全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户实战中的跟庄技巧

吕爱文 著

散户股经系列

山东人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户股经之三

散户实战中的跟庄技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

散户实战中的跟庄技巧/吕爱文著. —济南：山东人民出版社，2001. 3
ISBN 7-209-02710-6

Ⅰ. 散... Ⅱ. 吕... Ⅲ. 股票—证券交易
Ⅳ. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 10817 号

散户实战中的跟庄技巧

吕爱文 著

*

山东人民出版社出版发行
（社址：济南经九路胜利大街 39 号 邮政编码：250001）
新华书店经销 山东省东营市新华印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 10 印张 2 插页 180 千字
2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷
印数 1—5000

ISBN 7-209-02710-6
F·765 定价：16.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股市的出现是市场经济发展的必然产物，股市的发展壮大需要广大投资者的积极参与，而参与股市的根本目的就是使资本增值，但资本增值却不是件容易的事，因为股市风险丛生。所以入市操作就需要具备一定的操作技巧，各种投资策略也就应运而生，但是股市就是股市，任何时候都没有包治百病的良药，绝对迷信投资技巧、技术分析的人最终会被市场抛弃。

尽管股市中没有绝对的真理，不过一些基本的投资规律、投资理念和投资经验还是具有很高的参考价值，所以学习以往的经验不应囫囵吞枣、生搬硬套，而是要活学活用、触类旁通。

有股市就会有投机，有投机就会有庄家，所以只要股市存在，就会有庄股，只不过每个时期的庄股的特点不同而已。既然有庄存在，就必然会有人跟庄，而且跟庄的赢利能力和赢利水平相对来讲会更高一些，所以炒股跟庄是一种捷径。

尽管跟庄能带来可观的利润，但是跟庄同样存在较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大风险，所以就要具备跟庄的基本能力，既要有发现庄股的能力，更要有跟庄的勇气。技巧有很多，但是最根本的还是要从形态和成交量两方面入手，这样更容易接近庄股的实质。

跟庄需要有良好的心理素质，所以有了好的投资心态，投资就已经成功了一半。一些心理素质方面的基本要求需要培养，一些成功人士的心得体会值得借鉴。

发展是股市的主题。股市时刻都在发展变化，研究这些新兴事物有利于我们提高对股市的认识水平，也有利于提高跟庄水平，所以本书对一些焦点问题作了简要介绍。

本人在日常的看盘实践中总结出一些心得体会，也概括出一些跟庄规律，在业余时间草就该书，希望能对投资者的操作有些许裨益，这样写作本书的初衷也就达到了。

吕爱文

2001 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者简介

吕爱文，硕士。1997年5月进入华夏证券公司从事上市公司研究及投资咨询工作，目前为华夏证券网的网上经纪人。曾在山东电视台、山东经济广播电台等多家新闻媒体作过股评，并在各级报刊及财经类杂志发表多篇股评文章，近期已出版《散户实战中的跟庄技巧》和《散户B股操作指南》等面向广大中小投资者的普及类财经图书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

前言 …………………………………………………………（1）

第 1 章　擒贼先擒王，炒股先找庄

——追寻庄家的踪迹

第 1 节　庄来如抽丝，庄去如山倒
——山推股份的嬗变 ……………………（2）
第 2 节　于无声处听惊雷
——莱钢股份的成长 ……………………（9）
第 3 节　世上没有免费的午餐
——亿安科技神话的破灭 ………………（15）
第 4 节　螳螂捕蝉，黄雀在后
——脱胎换骨的泰山旅游 ………………（20）
第 5 节　借鸡生蛋，一门双雄
——青岛华光的飞跃 ……………………（27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 节　枯树生新芽
——上海港机的崛起 …………………… (32)
第 7 节　长江后浪推前浪
——长春长铃的接力赛 ………………… (39)
第 8 节　船小好掉头
——北商技术的袖珍股旋风 …………… (45)
第 9 节　风水轮流转，明年到我家
——马钢股份的翻身仗 ………………… (52)
第 10 节　任尔东西南北风，咬定青山不放松
——新疆屯河的长庄时代 ……………… (58)
第 11 节　花开十只，九九归一
——庄股的十大特征 …………………… (64)

第 2 章　授人以鱼不如授人以渔

——形态跟庄机会多

第 1 节　风物长宜放眼量
——宏观把握能力是炒股的第一步 …… (66)
第 2 节　按图索骥，搜寻庄股的踪迹
——察图跟庄最根本 …………………… (79)
第 3 节　万事俱备，只欠东风
——寻找跟庄的良机 …………………… (90)
第 4 节　多空力量悬殊的体现
——跌宕起伏的跳空缺口 ……………… (116)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 节 大局已定
——一日反转和岛形反转 ………………（127）
第 6 节 打开股价的一扇窗
——暗藏玄机的开盘价 ………………（131）

第 3 章 暗潮涌动，量能现庄股
——循量找庄走捷径

第 1 节 物极必反
——长期缩量的股票就有放量的可能
……………………………………（137）
第 2 节 长江后浪推前浪，一浪更比一浪强
……………………………………（139）
第 3 节 去伪存真，分辨真假放量 ……………（141）
第 4 节 水涨船高
——涨（跌）停板与成交量的密切关系
……………………………………（147）
第 5 节 量变引起质变
——关注庄家持仓量和成交明细的变化
……………………………………（153）
第 6 节 庄家的指纹
——成交量中蕴含的微妙变化 …………（156）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章　天下没有不散的筵席

——跟庄跟得好不如出货出得巧

第 1 节　死亡之星预测见顶，十拿九稳 ……… (165)
第 2 节　山雨欲来风满楼
——几种预示下跌的形态 ……………… (167)
第 3 节　自杀式的出货
——跌停板出货 ………………………… (175)
第 4 节　该出手时就出手
——理性地做出买卖决策 ……………… (178)

第 5 章　顺势而为

——跟庄的基本策略

第 1 节　乱中取胜，稳操胜券
——震仓洗盘显身手 ………………… (181)
第 2 节　把握良机，适可而止
——波段操作见功底 ………………… (185)
第 3 节　喜新厌旧
——另类手法有奇效 ………………… (187)
第 4 节　最后的晚餐
——庄股回落后的抢反弹 ……………… (191)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 节 培养耐心
——战胜庄家的致命武器 ………………（194）
第 6 节 初升的太阳
——在新股里面掘金 ……………………（196）
第 7 节 骑马就骑大黑马 ……………………（198）
第 8 节 鸡蛋和篮子
——最佳投资组合新解 …………………（200）
第 9 节 决定投资收益的关键
——合理的投资策略 ……………………（203）

第 6 章 掀起你的盖头来

——看透庄家

第 1 节 八仙过海，各显神通
——庄家的资金来源和分类 ……………（207）
第 2 节 透过现象看本质
——识破庄家的花招 ……………………（209）
第 3 节 庄家的左膀右臂
——股评和股评家 ………………………（215）
第 4 节 天网恢恢，疏而不漏
——上市公司的违法违规行为 …………（219）
第 5 节 树倒猢狲散
——黑庄时代的终结 ……………………（222）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 节　股林外传
——2000 年股市怪现象 …………………… (225)

第 7 章　工欲善其事，必先利其器
——提高自身的素质

第 1 节　跟庄诚可贵，心态更重要 …………… (229)
第 2 节　庄家与散户心态的十个不同 ……… (232)
第 3 节　散户必备的十项心理素质 ………… (234)
第 4 节　做个有心人
——重视上市公司的公告 ……………… (237)

第 8 章　他山之石，可以攻玉
——海外成功投资技巧集锦

第 1 节　范塔普博士的投资心理学 ………… (240)
第 2 节　了解自己是炒股制胜的关键
——罗伊·纽伯格的经验之谈 ………… (247)
第 3 节　麦可·史坦哈德的独特操作理论 … (250)
第 4 节　麦可·马可斯的成功之道 …………… (256)
第 5 节　现代派投资的传奇人物
——彼得·林奇 …………………………… (261)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章 把跟庄进行到底

第 1 节 加入 WTO 对我国股市的影响 ……………………………… (269)
第 2 节 庄股何去何从
——世纪之交大辩论 …………………… (271)
第 3 节 庄股时代的演变 …………………… (277)

附录一 沪市 B 股交易规则 ………………………… (288)
附录二 沪市 B 股情况一览表 ……………………… (297)
附录三 深市 B 股情况一览表 ……………………… (301)
后记………………………………………………… (306)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

擒贼先擒王，炒股先找庄

——追寻庄家的踪迹

在茫茫股海中，股票良莠不齐、鱼龙混杂，黑马随时都可能出现，空头陷阱也随时都可能爆发。怎样才能尽量少走弯路？怎样才能尽量多赚钱？在庄股横行的市场里，单凭个人的投资经验和操作技巧入市固然能赚钱，但如果不对庄家的做庄手法进行系统的研究，没有对庄股特征的感性认识，则赚钱的难度是相当大的，即使是偶尔得手，也是歪打正着。所以，炒股需要认真研究庄股的形成与发展，需要去追踪庄家的踪迹。只要我们基本掌握了庄股的走势特点，了解了庄家的做庄手法，就能够在实际的操作中少走弯路，少赔冤枉钱。

我在日常的看盘工作中注意观察庄股的走势特点，搜集了一些庄股的历史资料，希望通过对这些庄股的剖析，能够总结出一些有规律的东西来，而对广大投资者的具体操作有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章具体分析了山推股份、上海港机、长春长铃、马钢股份、泰山旅游、北商技术、青鸟华光、亿安科技、新疆屯河和莱钢股份的成长过程。

第1节 庄来如抽丝，庄去如山倒
——山推股份的嬗变

庄股的成长过程往往是漫长而曲折的，需要经历一个漫长的吸筹、震仓、盘整、拉升、出货的过程。可以形象地将之概括为“轻易不做庄，做庄需三年”。一般来讲，庄家吸筹阶段往往不易被察觉，总是在一只股票长期缩量回调过程中完成建仓任务。震仓过程惊心动魄，往往会出现连续几天的大幅下挫，散户纷纷出逃，浮筹被洗净，减小了做庄的成本。比如，山推股份从 1999 年 8 月 24 日冲高 7.18 元以后便开始了漫漫跌途，一直到 12 月 27 日才触底反弹，至此，我们可以断定一只庄股即将诞生。从 12 月 16 日开始，该股跌幅明显加大，连跌 6 天，但是成交量却明显萎缩，这是一只长期下跌个股即将见底的信号。12 月 27 日，该股下探 4.39 元，以带下影线的中阳线报收，这是有主力关照的信号，29 日再创新低 4.38 元，这说明一只庄股的建仓过程拉开了帷幕。从此，山推股份就开始了震荡盘升的漫长历程，到 2000 年 7 月 18 日创出 18.19 元的高价后，整个做庄过程宣告结束。中间经历了 4 次比较明显的洗盘过程，建仓用了近半年，而出货还不到 1 个月，这就是所谓的“庄来如抽丝，庄去如山倒。”（见图 1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1 山推股份的周K线图(1999.8～2000.9)

山推股份从上市到目前的走势可以分为五个阶段：缩量回调期、震荡筑底期、震荡吸筹期、放量拉升期、出货回落期。

山推股份于1997年1月22日在深圳证券交易所上市交易，上市开盘价8.00元，1997年4月最高上冲10.63元后便开始冲高回落，进入了长期缩量回调之中，一直到1998年8月探底4.26元。这一阶段属于缩量回调期，成交量极度萎缩，1998年7月仅成交861.7万股。在一年多的时间里，没有反弹机会。

从1998年8月开始到1999年12月属于震荡筑底期。1998年8月探底4.26元，成交量有所放大，当月成交1011.7万股，在长期缩量回调之后，股价创出新低，成交量有所放大，这是股价见底的明显信号。之后股价进入缓慢的震荡盘升走势，在1999年6、7、8这3个月成交量有所放大，分别成交9905.9万股、10233.7万股、6606.8万股，这是庄家小试牛刀、初步建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的开始，但是仍然没有到大举建仓的时候。从 1999 年 9 月开始，连续 4 个月缩量回调，在 1999 年 12 月再次探底 4.38 元，从而宣告了震荡筑底的结束。之所以说是震荡筑底的结束，有两点比较有说服力的理由：一是股价回调过程中成交量明显萎缩，二是二度探底的最低价比第一次的最低价要高，未能再创新低。

从 1999 年 8 月 24 日开始，股价遇阻回落，当日最高上冲 7.18 元，之后就进入了长期的缩量调整期，尤其是在 1999 年的 12 月 16 日到 12 月 24 日，连收 6 根阴线，股价也直线回落，只是成交量没有放大，这是股价见底前的征兆。果然，在 12 月 27 日，伴随着内部职工股的上市，股价开始见底。当日股价跳空低开，收出带下影线的中阳线，最低见至 4.39 元，成交量明显放大，当日成交 764.36 万股。12 月 29 日又二度探底 4.38 元，证明了股价回调到位的可靠性。（见图 2）

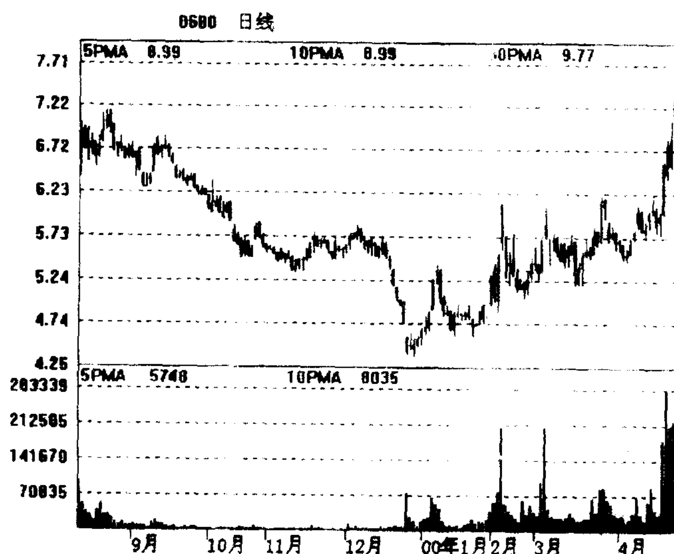


图 2　山推股份的日 K 线图（1999.9～2000.4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从1999年12月27日见底后,山推股份就进入了震荡吸筹期,这个阶段从1999年12月27日一直持续到2000年的4月18日,期间经历了几次比较明显的震仓过程。第一次是在2000年1月11日,当日以长阴线报收,成交448.49万股,之后1月12日和1月14日又连收两条长阴线,不过成交量明显萎缩,所以此次震仓程度比较轻;2000年2月17日的震仓比较剧烈,当日以带下影线的光头长阴线报收,成交2068.07万股,之后连收阴星,不过成交量明显萎缩,并且股价没有跌破前期低点,所以这种单独一日的放量下跌就是比较明显的震仓;2000年3月6日再次震仓,当日收出带上影线的光脚阴线,成交2093.29万股。经过这三次震仓,庄家的筹码明显增加,所以在经过一段时间的缩量盘整之后,股价就进入了放量拉升期。(见图3)

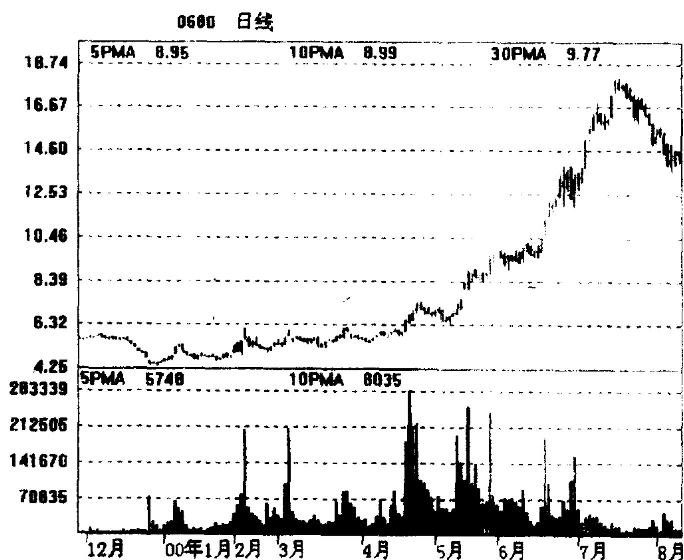


图3 山推股份的日K线图(1999.12~2000.8)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量拉升期从 2000 年 4 月 19 日开始，当日成交 1852.52 万股，以涨停报收。中间也有几次震仓，比较明显的是 2000 年 5 月 17 日和 5 月 22 日，两天均是以阴十字星报收，并且成交量也明显放大，分别为 1968.94 万股和 2534.48 万股。5 月 19 日出现了一个向上的跳空缺口，这是一个突破性缺口，标志着股价将进入快速拉升期。

随着股价的拉升，成交量开始明显萎缩，这说明庄家控筹程度已经很高。但是，当股价进入高位后，庄家却在琢磨着出货了。2000 年 6 月 20 日再度涨停，成交 1949.64 万股，6 月 30 日以长阳线报收，成交 1563.57 万股，在这两次放量中，庄家已经开始出货了。从 6 月 30 日开始，成交量明显萎缩，这就进入了庄股的最后一涨的阶段。在 7 月 17 日再度出现一个跳空缺口，不过这个缺口已经是竭尽性缺口了，当日以一颗阳十字星报收，最高上冲 18.18 元，当日仅成交 188.10 万股，成为一颗射击之星，这也成为此波行情的终点。从 7 月 18 日开始，股价就开始冲高回落，进入了长期的出货回调期。（见图 4）

山推股份的庄家出货不是很彻底，或者说后来跟入的庄家没有出来，因为在出货后的走势中曾有过几次对敲出货的迹象，最明显的就是 2000 年 12 月 1 日到 6 日的明显放量过程，这给很多散户造成庄家卷土重来的假相，结果蜂拥跟进，悉数被套。

总结山推股份的成长历程，我们可以得到以下启示：

第一，庄股的形成需要漫长的过程。该股自 1997 年 1 月 22 日上市以后就进入了缩量调整之中，一直到 1999 年 12 月底才触底反弹，这期间整整三年的时间没有任何行情出现，可以说死水一潭。在这期间介入的散户一般很难耐住寂寞，纷纷出局。正是由于广大散户的抛售才使得庄家看到了做庄的机会，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

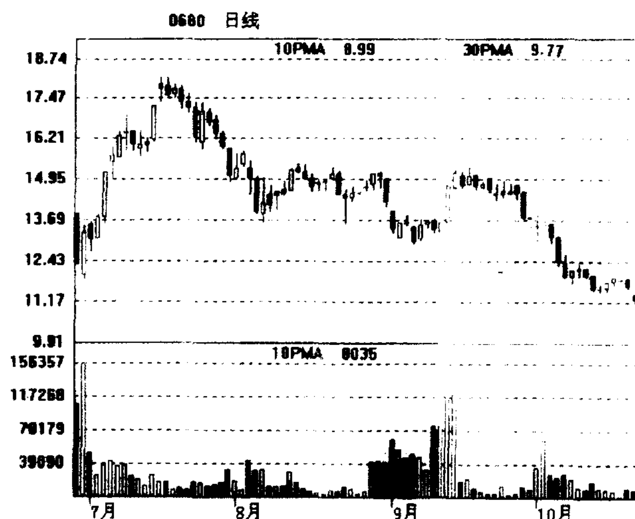


图 4 山推股份出货后的日 K 线图(2000.7～2000.10)

连续的缩量阴跌使做庄成本得到有效控制。**因此，寻找庄股的第一步就是要看该股是否经过了长期回调。**

第二，一只庄股大行情的出现，往往是第一次，就是说在此之前没有经过充分的炒作，股价没有创出历史高价，成交量也没有明显放大。山推股份在启动这波行情之前，最大的成交量是 1999 年 7 月的 10233 万股，相当于上市初的流通股。所以在 2000 年之前的行情可以肯定地认为是震荡盘整阶段。期间如果看一些中短线技术指标的话，如 MACD、KDJ、RSI 等，可能会显示有很多介入机会，但这种时候往往是骗线，轻易介入会得不偿失。因为总体走势是震荡盘整，所以短线很难做出差价来。

第三，庄股启动之前会经历长期的缩量回调，而且在最后有一个快速下跌的过程，往往是连收长阴，但是成交量却并未明显放大，这是最后一跌，也是上涨前的助跑。看一看山推股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年 12 月 16 日到 12 月 27 日的走势，就一目了然了。（见图 2）

第四，庄股在上涨过程中要经过几次洗盘。山推股份分别在 2000 年 2 月 17 日、3 月 6 日、4 月 20 日、5 月 22 日进行了四次比较明显的洗盘动作。（见图 3）**具体表现为高开低走，成交量明显放大，这是庄家为了把多余的浮筹进一步震出，以利于向上拉升。震仓与出货的明显区别在于震仓是短暂的，而且不会回调很深，一般不会跌破上升通道的运行下轨，在经过短暂调整之后就会继续上升。**

第五，在庄股的拉升出货阶段，成交量会明显放大，股价也会连续收阳。山推股份 3 月份成交 11344 万股，4 月份成交 17568 万股，5 月份成交 18175 万股，6 月份成交 15157 万股，短短 4 个月换手率在 340％以上，一波行情已经到了尾声，而且成交量也开始萎缩，7 月份成交量一下骤减到 5003 万股。至此，我们应当清醒地看到此波行情已经画上了句号。（见图 3）

第六，在行情结束的时候，K 线图上会有明显的痕迹。山推股份 2000 年 7 月份的月 K 线图就有一条很长的上影线，较长的上影线与成交量的明显萎缩，再加上股价处在高位，这就充分说明了股价已经到顶。我们从山推股份的日 K 线图上也能找到明显的痕迹：2000 年 7 月 10 日股指收出一颗小阳星，并且上下影线较长，这说明盘中震荡较为剧烈，成交量也明显萎缩，大盘已经发出见顶信号，此后的 5 天是回光返照的 5 天，缩量调整 3 天后，7 月 14 日无量收出长阳，此时已是庄家自拉自唱，无人喝彩了。7 月 17 日，虽然跳空高开，但由于曲高和寡，也只能是无功而返，再度以小阳星报收，这是最后的出逃机会，从此以后将进入漫漫调整之中。后市的走势也充分证明了这一点。（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4）

从上面的分析中我们可以看到，一只庄股的成长壮大有其自身的规律，到了见顶的时候，谁都无能为力。从山推股份后市的走势看，一部分主力资金可能还在里面，但是短期之内已无力回天，在2000年9月13日、11月1日都收出长阳线，然而只是昙花一现，跟风盘甚少，很大程度上是对敲盘在捣乱，正所谓“背时的凤凰不如鸡”。

第2节 于无声处听惊雷
——莱钢股份的成长

钢铁板块一直是一个比较沉闷的板块，但是在2000年却异军突起，一只只黑马股飞奔而出，莱钢股份就是其中之一。该股1997年8月28日上市流通，上市以后就呈缩量回调走势，一直到2000年1月底才露出触底迹象。这样从上市到触底反弹，经过了两年半的时间，从时间上讲，具备了做庄的前提。另外，该股一直没有放过量，也就是说还没有经过充分的换手，这又在筹码稳定性方面具备了有利条件。从其他方面看，莱钢股份在股本结构、产品的市场占有率上也有一定的优势。从股本结构来看，其流通股在1999年10月13日之前只有7200万股，在配股上市流通之后也只有15600万股，在盘子普遍较大的钢铁板块里面可以算小盘股；从业绩方面来看，该公司的业绩优良，1998年每股收益0.463元，1999年每股收益0.432元，2000年中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益0.267元，属于市盈率偏低的个股。还有一点就是钢铁板块在阿城钢铁、马钢股份等的示范效应下，都在蠢蠢欲动，也为莱钢股份的启动创造了有利的外部条件。综上所述，莱钢股份具备了成为庄股的客观条件。

下面就让我们来看一看，市场主力是如何把莱钢股份做成庄股的。从月K线图来看，庄家是有备而来的。1998年4月、5月、6月、7月一直到8月，庄家进行了第一次洗盘。1999年6月，成交量明显放大，达到了17183万股，这次放量可以看做是做庄前的序幕，在此次放量中，筹码相对集中，而且也进行了一定程度的换庄。从1999年7月份开始，连续6个月，进入了缩量调整期，这可以看做是庄家拉升前的最后震仓，成交量一缩再缩，7月成交5003万股，8月成交3893万股，9月成交2572万股，10月成交1021万股，11月成交1120万股，到了12月份仅成交了756万股。至此，莱钢股份已经明显见底，从后面几个月的成交量来看，成交量逐月递增，该股走势已经明显逆转。在不声不响中，莱钢股份的庄家已经建好了仓，下面的工作就是放量拉升了。

由于莱钢股份在启动之前经历了长期的缩量调整，所以相对于其他的庄股来讲，成本相对较低，因此庄家采取了高举高打的做庄手法。从2000年5月份开始，在5个月内，就把股价从7元拉到了24.20元，成交量也明显放大，5月份成交23568万股，6月份成交21606万股，这样莱钢股份就比较顺利地完成了主升浪的炒作，而且没有出现大的波折，同时也说明庄家的资金实力雄厚。(见图5)

从月K线图上我们可以清楚地看到，在拉升过程中，成交量是呈递减的趋势的，5月份成交23568万股，之后就逐步萎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

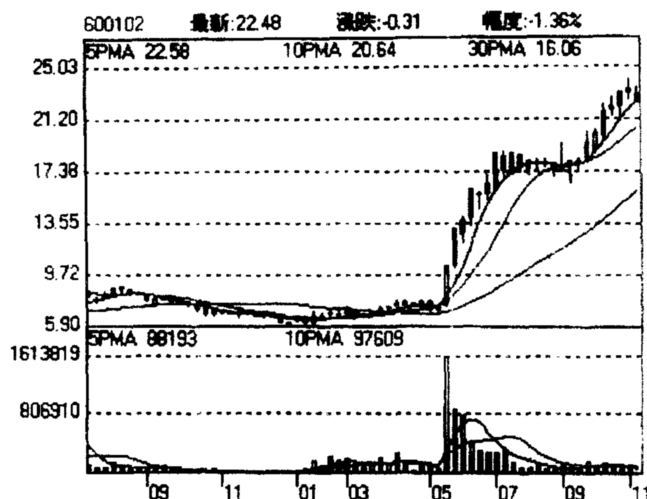


图 5　莱钢股份的周 K 线图(1999.9～2000.11)

缩,这说明庄家并不急于出货,而是做好了打持久战的准备,所以到了 10 月份,虽然成交量只有 3955 万股,但是股价却稳稳地站在 24 元以上,这充分说明了庄家筹码锁定程度之高,因此可以肯定地说,庄家仍在其中。

从莱钢股份的走势分析中,我们也可以得出一个比较明确的结论,那就是找寻庄股要看大趋势,不要局限于一时一地的涨跌,如果严格按照技术指标来看,肯定早就买进卖出好多次了。其实庄股的分析是可以简而化之的,只要看成交量和 K 线图就可以了。K 线要看周线和月线,太短了难以看出趋势,一旦趋势成立,就如同启动的列车,股价会大幅飚升。成交量很关键,尤其是缩量,只要一只股票长期缩量,而且缩到不能再缩的时候,机会就要来了。成交量的放大有时会有水分,因为可以通过对敲、倒仓等手段来制造虚假现象,但是缩量却难以做手脚,因此,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩量的时候大盘最可信，它客观地反映了多空双方的对抗关系，空方已经到了崩溃的边缘，多方即将发动进攻战。

以上是从宏观把握上对莱钢股份进行的简要分析，从微观上来看，也随处可见庄股的痕迹。从日K线图来看，在2000年1月10日，股价稍做冲高后就开始缩量回调，连续6天，期间两度探底，1月12日下探6.08元，1月17日下探6.10元，而成交量却极度萎缩，1月17日仅成交52万股，到了地量水平。之后成交量就逐步放大，1月18日成交58万股，1月19日成交量一下放大到778万股，这一天是庄家吹响冲锋号的第一天，从此以后就进入了震荡洗筹的过程。虽然从日线看，阴线很多，但是有一点非常明显，那就是整个趋势是往上的，而且1月12日的低点再也没有见到。这说明该股的涨跌不是自发的、无序的，而是有一只无形的手在背后左右它，那就是庄家在操盘。（见图6）

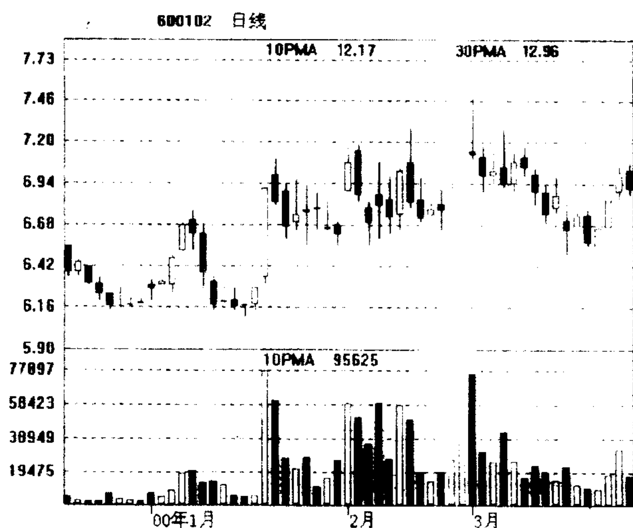


图6 莱钢股份的日K线图(2000.1～2000.3)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了这时，我们已无需去探究究竟是谁在做庄，庄家的做庄思路是怎样的，我们只要清楚一点就足够了，那就是有庄在莱钢股份里面，而且在震荡吸筹，至于什么时候涨，什么时候出货，就只需耐心等待了。

经过近4个月的震荡盘整，到了5月份，拉升的时机已经成熟，所以从5月9日开始，庄家开始了最后一次洗盘。从9日到15日，连续5天收阴线，从表面看，洗盘的声势浩大，一度击穿10日均线、30日均线的支撑，空头实力雄厚，大有破位下行的势头。但是细心的人会发现，虽然连续收阴，成交量却没有明显放大，这说明筹码锁定性好。另外阴线的实体较短，并且多以小阴星为主，这说明盘中仍有主动性买盘，所以是虚惊一场。经过几天盘整之后，于5月23日正式拉开了上攻的序幕，当日成交2111万股，以光头光脚的中阳线报收。长达5个月的蓄势一旦爆发，就如同火山喷发一样，勇往直前，无法扼制。5月23日以8.20元报收，5月24日以8.45元跳空高开，当日成交4308万股，25日再度高开，以9.20元开盘，成交继续放大，当日成交5753万股，几乎占流通股本的40%，创下日成交量的天量。在行情刚刚启动的时候就放出天量，拉高出货的可能性不大，而极有可能是庄家快速拉升股价的激进手法。果然26日、29日股价又连创新高，但成交量已经明显萎缩，26日成交3744万股，29日成交2489万股，30日成交1397万股，并且日K线以阳十字星报收。到这里，第一轮进攻已经结束。一般的散户在连续放量拉升的过程中已经沉不住气了，相继逢高派发了，因为莱钢股份长期的低迷不振已经使许多股民丧失了信心，终于等到放量的一天了，此时不跑更待何时。庄家正是抓住了大多数人的这种心理，来了一个旱地拔葱，放量拉高股价，这就是逼空行情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在拉高股价的同时也收集到足够的筹码。经过一周的短兵相接，庄家已经达到了预期目的，剩下的时间就是不紧不慢地拉高股价了，对于广大散户来讲，除非知道消息，否则就只能是望盘兴叹了。股价越高，成交量越小，说明跟风盘在递减。到 7 月 10 日，第一波行情已告一段落。期间虽然有过短暂调整，但是仅以小阴线报收，也就是说没有经过剧烈洗盘，已经把股价拉到 19 元左右。至此，庄家并未出局，因为在高位成交量没有放大，莱钢股份后市的走势也证明庄家是做好了打持久战的准备的。(见图 7)

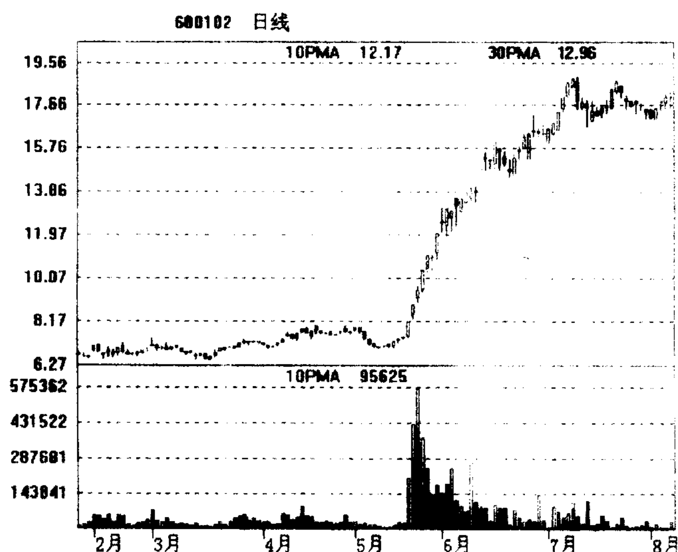


图 7 莱钢股份的日 K 线图(2000.2～2000.8)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3节 世上没有免费的午餐

——亿安科技神话的破灭

熟悉亿安科技的人都知道，在没有经过网络股浪潮炒作之前，它是一只名不见经传的垃圾股。公司前身是实出公司，1992年5月7日，以“深锦兴A”的名字在深交所上市，当时主营业务是房地产开发。由于房地产不景气，1998年每股亏损0.85元。在1999年以前，其股价一直在12元以下徘徊。自从1999年与广东亿安科技进行资产重组后，公司更名为“亿安科技”，主营业务也变更为“电子通讯、数码科技、网络工程、生物工程产品的开发及销售”。这样，一只亏损概念股转眼间就变成了一只高科技概念股，在1999年的网络股大潮中，亿安科技一马当先，举起了网络股的大旗，成为该板块的领头羊。是亿安科技创出了中国股市百元股票的纪录，也是亿安科技让那些梦想能涨到200元的股民明白了“世上没有免费的午餐”这句话的真谛。如果查一查2000年2月份的股评就会发现，当时随处可见鼓吹亿安科技能涨到200元的豪言壮语，鼓吹网络股将给中国股市带来新的投资理念的美好预期也不绝于耳。但是股市就是股市，当供求关系发生扭曲时，市场就会做出反应。在2000年的2月17日，该股终于收出了一颗射击之星，这一天开盘价是115.7元，收盘价是115.63元，最高价126.31元，最低价108元，成交181.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万股。这是一个世纪之套，也是一颗经典的射击之星，是它使亿安科技的神话中途夭折。下面我们就来看看昔日的深锦兴是怎样成长为百元牛股——亿安科技的。（见图 8）

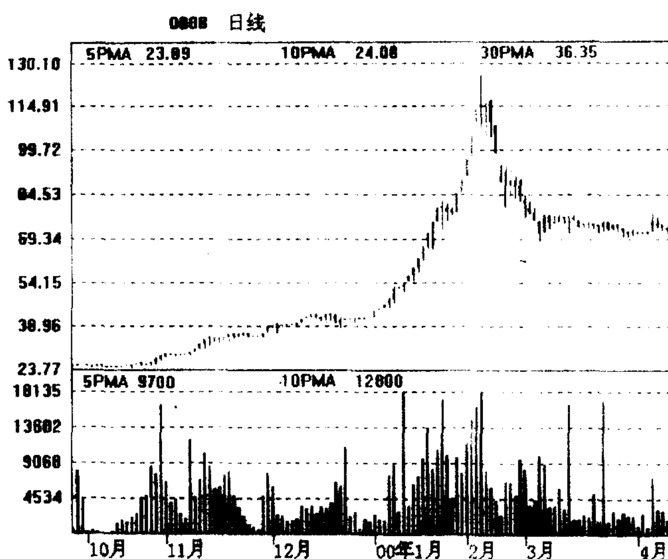


图 8 亿安科技的日 K 线图(1999.10～2000.4)

从亿安科技的月 K 线图中，我们可以看到该股的放量是集中在 1996 年的 6 月份到 1997 年的 6 月份，其中 1996 年 10 月放量最大，成交 10661 万股，股价却没有太大变化，基本在 8 元到 12 元之间震荡，所以即使当时有庄介入，也是被追套牢。在以后长达 1 年多的时间里，该股的走势基本上是震荡回调，只有到了 1998 年的 9 月份，才真正见底。此时资产置换已经初露端倪，先知先觉的庄家已经开始行动了。8 月份，该股加速下调，8 月 6 日开始缩量回调，连收七根阴线，8 月 18 日第一次探底，下探 5.64 元，以上影线较长的小阳星报收，这是初步见底的信号，庄股见底一般会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现这种缩量下跌的走势,这在其他庄股的走势中也会发现。8月31日,又二度探底,下探5.5元,经过两度下探,底部已经明确,以后的走势就是震荡盘升了。(见图9)由于亿安科技的盘子特别小,属于袖珍小盘股,所以做庄的手法就不同于盘子较大的个股,只能采取细水常流的做法,要不紧不慢地吸筹。从1998年12月16日开始,连续4天大幅下挫,进行了第一次洗盘,为什么是洗盘呢?因为12月17日、18日的两根大阴线是倒锤头,明显是庄家砸盘所为,12月19日的小阴星确定了回调的结束。到1999年6月29日上冲至34.48元,创出阶段性高点,此时大盘进入调整,所以只得就此罢休。但是庄家并未出局,因为此后的走势主要是缩量盘整,股价并未下跌多少。

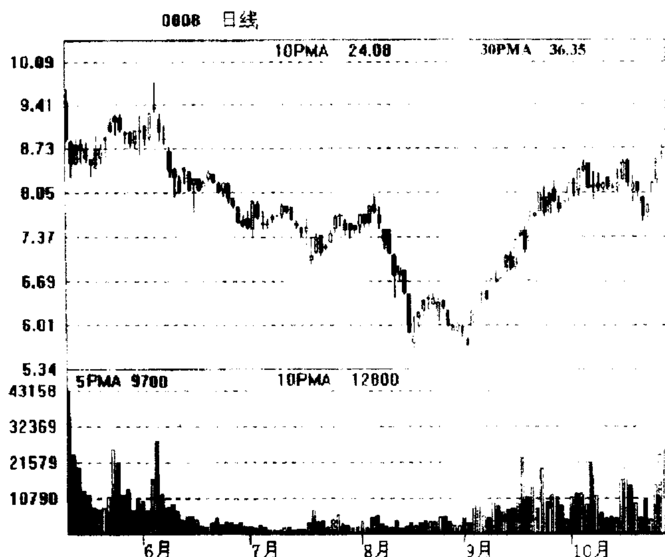


图9 亿安科技的日K线图(1998.6~1998.10)

看一看1999年7月到10月底的日K线,就会发现基本上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是小阳星和小阴星，这是庄家控盘的标志。10 月 21 日又收出一根阳十字，并且最低下探 24.51 元，比前一天的最低价25.2元低将近 1 元，这是探底的明显信号，是我常说的探海银针。从此以后就开始了史无前例的稳步盘升走势，在每天小阴小阳线的走势中，股价也在逐日增高，在众多股民的慨叹声中，到了 12 月 30 日，股价已到了 42.37 元，这时网络股的炒作开始由星星之火渐成燎原之势。

从 2000 年 1 月 4 日开始，亿安科技进入了最后的冲刺阶段，连续收出小阳线，一直到 12 月 4 日，连收 15 根阳线，当天以小阳星报收，而且这期间成交量明显放大，说明有些散户实在是禁不住诱惑，要铤而走险了。但是清醒的人们应当认识到，该股离到顶已经不远了，因为高位的十字星一般是不祥之兆，而且在拉升过程之中又伴随着放量，更加重了出货的可能性。从后几天的走势看，虽然股价又拉高了很多，但是仅仅经过 1 月 27 日到 2 月 16 日 5 天的时间，就把股价拉升到了 114.83 元，这期间隔着春节放假，连续放量收阳线，所以是该股的最后一跳，也是出逃的最后机会，可以称做是庄股的回光返照。这 5 天是惊心动魄的 5 天，也是令人忘乎所以的 5 天。正是这种不理智的疯涨，才使亿安科技涨到 200 元的神话逐渐深入人心，但是事实证明，这 5 天的利润是刀口舔血，不挣也罢，2 月 17 日的一颗长长的射击之星给亿安科技画上了一个悲壮的句号。（见图 8）

亿安科技以后的走势基本上是小阴小阳线的组合，但是一般都是收出下影线，这说明一部分主力资金仍在其中，仍想做最后的挣扎，但是已经无力回天，毕竟事易时移，曾经无比辉煌的庄股一旦转势，就很难风光再现了，即使想做，也只能是孤芳自赏，自拉自唱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从亿安科技的成长历程中,我们可以得出以下一些体会:

第一,只要一只股票不摘牌,它就有成为庄股的可能,关键的是要有题材,要有庄做。

第二,庄股不是一蹴而就的,需要时间,需要等待,跟庄更需要耐心。

第三,小盘股的吸筹方法与其他板块不同,相对于盘子较大的个股,搜集筹码更困难,需要时间更长,所以庄家要非常有耐心。

第四,任何庄股都有见顶的时候,决不能一厢情愿,当盘中显示有明显见顶信号的时候,就要果断出局。

第五,千万不要盲目听信股评的观点,当市场普遍看好的时候就应当警惕了,要在预测价位之前出局,切不可贪心不足,非要赚足最后一分钱。那样,只能是搬起石头砸自己的脚,把自己高高地套在山冈上。

果然应了那句老话"自作孽,不可活"。2001 年 1 月,中国证监会对涉嫌操纵亿安科技股票案进行查处,并对持有亿安科技股票的主要帐户进行重点监控。结果查出亿安科技的流通股股东只有 2878 人,而持有 1000 股以上的还不足 640 人,这是典型的庄家做庄的结果。庄家在 4 个月里肆无忌惮地连拉 17 根阳线,股价也像翻筋斗似地涨了 10 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4节 螳螂捕蝉，黄雀在后

——脱胎换骨的泰山旅游

泰山旅游主营索道运输，1996年9月23日上市，上市后表现平平，只有1996年每股收益0.37元，当年实施10转增6股。此后每年都表现一般，1998年每股收益0.28元，1999年每股收益0.26元，2000年中期每股收益0.08元，除1997年每10股派现金1.67元外，一直没有送转。其股性一直不活，从其周K线图来看，自上市至2000年初，股价一直在10元上下进行箱体震荡，从2000年2月份开始，该股连续放量拉升，在2000年3月股价从12.4元一直飚升到48元，1个月内成为一只大牛股。(见图10)几个月以后，泰山旅游董事会的一则公告才使广大为其股价疯长而纳闷的股民有所顿悟：2000年8月4日，泰安市人民政府、泰安市国有资产管理局、浪潮电子信息产业集团公司(以下简称浪潮集团)三方就共同进行软件开发和产业发展合作以及股权转让事宜达成初步协议。泰山旅游对外发布的公告是这样的：

山东泰山旅游索道股份有限公司董事会公告

泰安市人民政府、泰安市国有资产管理局、浪潮集团三方决定，拟将泰安市国有资产管理局持有的山东泰山旅游索道股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

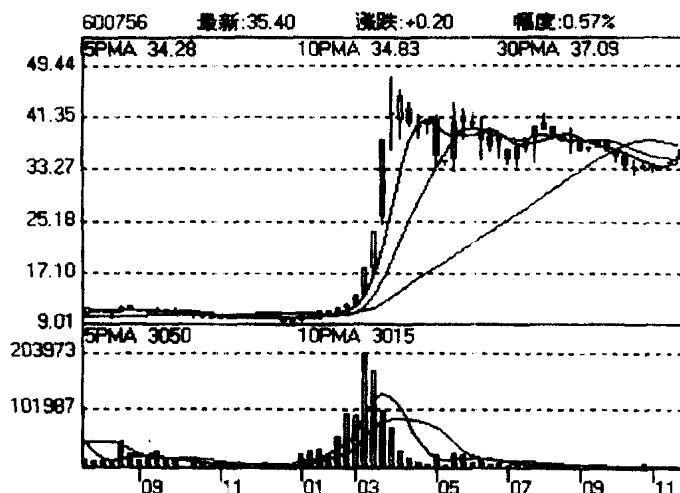


图 10 泰山旅游的周 K 线图(1999 9～2000.11)

有限公司 4800 万股国家股中的 3800 万股(占公司总股本的 34.50%)出让给浪潮集团，以原“泰山旅游”中报披露的每股净资产作为参考依据(双方将按法定程序依法办理股权转让)。将来股权正式出让后，浪潮集团将成为山东泰山旅游索道股份有限公司第一大股东。

浪潮集团成立于 1989 年 2 月 3 日，注册资本金 1.8 亿元。该集团是国内电子信息产业的知名企业，其产品涉及 PC、服务器、软件与系统集成。法定代表人王爱先。集团控股子公司浪潮电子信息产业股份有限公司(简称浪潮信息)于 2000 年 6 月 8 日在深交所上市，协议签订后，浪潮集团将有关软件业务和资产注入泰山旅游，在泰安建设大型软件产业基地和出口软件加工基地，并筹建全国性软件技术交流培训中心，将泰山旅游转化为主营软件业务的高科技企业，振兴民族软件产业。

该项股权转让能否成功，尚取决于转让双方最终协议签订、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家有关主管部门批准和中国证监会的豁免。近期内拟将3800万国家股(占公司总股本的34.50%)转让给浪潮集团。

特此公告!

山东泰山旅游索道股份有限公司董事会

2000年8月4日

另外,从泰山旅游的2000年中报公布的大股东持股情况来看,汉兴基金持有628.87万股,持股比例5.71%,汉盛基金持有394.66万股,持股比例3.58%。这样,泰山旅游的神秘面纱终于揭开。那么它是怎样成为庄股的呢?在其图形中有没有一些做庄的痕迹呢?下面就让我们来回顾一下泰山旅游的走势,从中我们会得到一些启发。

泰山旅游在1999年5月19日到6月30日有过一波小幅上涨行情,但是涨幅有限,在这波行情中,最低价是8.71元,最高价13.59元,涨幅明显落后于大盘。当时大盘正处于“5·19”行情的高潮中,随着大盘的回调,该股也就偃旗息鼓,进入了缩量回调之中。在此波行情中,成交量最大的一天是6月17日,但也仅成交554万股,说明炒作很不充分,而在以后的回调之中经常每天成交几十万股,交投很不活跃。这波小行情,不应当看做是由于受大盘影响而形成的散户行情,而应当看做庄家介入的开始。因为如果是散户行情的话,回调的时候就不会明显缩量,而且股价的回落也是渐进的,这说明泰山旅游的股价是受一定资金控制的,通过这波小涨,主力已经打响了做庄的第一枪,这也是庄家发出的信号弹。

从1999年7月1日开始,泰山旅游正式进入了缩量回调,一直到12月27日创出9.29元的低点,长达半年的回调才宣告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束，在这半年中，最高价是 13.3 元，最低价是 9.29 元，一共成交 3475.4 万股，还不如其流通股本多。尤其是 1999 年 12 月份仅成交 298.5 万股，而股价却在 10.7 元与 9.29 元的狭小空间内徘徊，成交量极度萎缩，股价波动不大，这是一只股票见底的明显信号。而经过长期回调却没有出现放量下跌的走势，说明并没有恐慌性的抛盘出现，这也是有庄股票的特点之一。



图 11 泰山旅游的日 K 线图(1999.9～2000.2)

从日 K 线图(见图 11)看，泰山旅游在启动前经历了两波比较明显的洗盘，一次是在 1999 年 9 月 28 日到 10 月 21 日，在这 12 个交易日内，只收出两根小阳线，其余都是阴线，股价从 11.87元砸到 9.91 元，不过成交量并没有放大，只是震出了一些浮筹，这也是震仓与恐慌性下跌的区别，虽然每天的阴线实体给人一种大兵压境的威胁感，却是雷声大，雨点小，庄家乃稳坐中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军帐，单等散户的抛单出现，而盘中并没有大的抛单出现。

此时大盘仍然跌势不止，在这种情况下如果逆势做盘，无疑会增加做庄成本，所以在经过近两个月的横盘整理后，泰山旅游还是顺势砸盘，进行了第二次洗盘。12月16日以光脚中阴线报收，当日仅成交16万股，之后连收四条阴线，股价跌至9.31元。如果单纯从技术分析的角度看，该股的走势非常糟糕：因为均线系统、KDJ系统都构成了死叉；日K线也出现了教科书中常说的三只黑乌鸦，而且不仅三只，而是五只，并且12月22日留下了一个巨大的跳空缺口。这样的技术特征，按技术派的观点应当是观望为主，不宜介入的。但是庄股就是要打破教条，逆势而为，因为越是大家认为不可能的时候，越会有奇迹发生。所以在对庄股进行分析研究的时候，我一般不太注重短线的技术指标，而是看中一只股票大的发展趋势，所谓“短线看盘，长线看势”。

12月27日成交量缩到地量水平，当日成交9.1万股，以一根阳十字线报收，终于到了跌无可跌的时候了，因为成交量缩到这种水平，已无多少浮筹可吸，到了该放量拉升的时候了。而此时大盘也回调到位，所以庄家也就顺势而为，开始温和放量，稳步拉升。从泰山旅游拉升阶段的走势看，显然庄家是成竹在胸，所以每日都是小阳小阴线，且沿着5日均线和10日均线稳步盘升，其间没有经过大的回调，也没有经过剧烈震仓。因为有后面的股权转让题材做支撑，所以庄家就信心十足，不急于拉高出货。从后来的情况看，庄家对股权转让之事早有耳闻，庄家是不会打无准备之仗的。（见图11）

泰山旅游在拉升过程中只有3次放量，2000年3月6日成交696.81万股，3月16日成交719.07万股，3月22日成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

675.05万股,都没有超过流通股本的20%,这说明庄家没有出货,即使出,也没有全身而退。经过3天的窄幅震荡整理后,3月15日,庄家开始向上发力,当日封在涨停板,一直到3月27日,连续收出9个涨停板,犹如泰山的十八盘,蔚为壮观,股价已经到了41.81元。3月28日出现第一次高位震荡,以带有下影线的光头长阴线报收,这是即将见顶的信号,不过当日仅成交292.09万股,成交量不算大,所以出货的可能性不大。3月29日再度封在涨停板,不过这已经是庄股头部常见的回光返照了,果然,3月30日收出一颗射击之星,当日最高上冲48元,成交103.13万股,以一颗阴十字星报收。这样,泰山旅游的一波主升浪就鸣金收兵了,而此时大盘仍在震荡盘升途中,当日上证综指以1810.98点报收,离8月22日的2114.52点相差300多点。泰山旅游在以后的走势中基本上是在箱体震荡,这样,与大盘一起启动,先于大盘结束,泰山旅游的庄家很轻松地完成了一波大行情的炒作。(见图12)

当这波主升浪结束的时候,不管是出局的还是持股的都皆大欢喜,因为今天的泰山旅游已经不是昔日的泰山旅游了,它的大股东即将成为信息产业的知名企业浪潮集团,它也将从一只旅游概念股变成一只高科技概念股。

从泰山旅游的走势中,我们也能得到一些启示:

第一,一只庄股在启动前,一般会经过长期的缩量调整,并且没有经过放量行情。

第二,庄股在启动前,一般要进行大幅缩量回调走势,就是洗盘动作。

第三,如果一只庄股在拉升过程中,不经过明显放量和剧烈震仓的话,说明主力控盘程度很高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

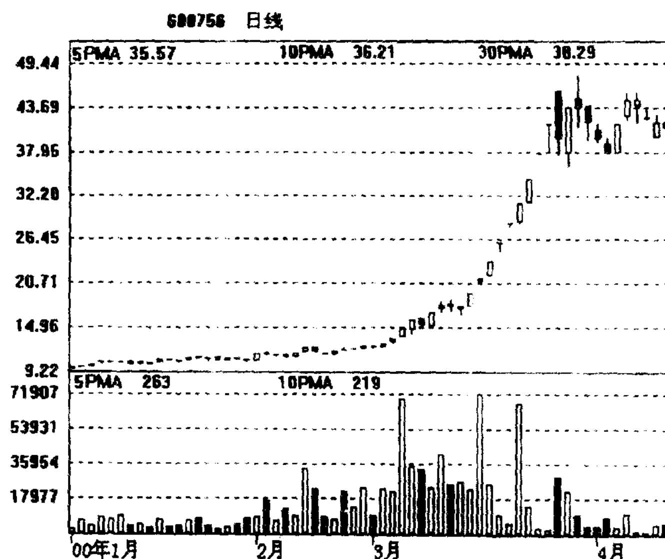


图 12 泰山旅游的日 K 线图(2000.1～2000.4)

第四，如果一只庄股的股价很轻盈地就被拉高到很高的位置，那么背后肯定会有重大的题材，这就是技术分析派重要的原则之一：市场说明一切，股票的走势就蕴含着一切信息。

第五，当一只庄股大幅拉升时，成交量却没有明显放大，这时就不用担心庄家出货，尽管持股观望就行，也没有必要搞清楚到底是谁在做庄，只要知道庄仍在里面就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5节 借鸡生蛋，一门双雄

——青鸟华光的飞跃

一提起北大青鸟，证券市场内的人无不为之一震，这个北京大学的校办企业，因为接连在证券市场发起收购旋风而名声大噪，掀起了一次次青鸟热潮。证券市场对北大青鸟有所了解是从北京天桥开始的。北京天桥是中国第一家股份制企业，上市后由于行业不景气而走势一般，但是在2000年1月到3月却走出了一波大行情，个中原因就是北大青鸟入主北京天桥，北京天桥也就此改名为青鸟天桥，主营业务也从商业变为信息网络等高科技产品。

在北京天桥发生翻天覆地变化的时候，华光科技也悄然启动，走出了一波大行情。先让我们来回顾一下华光科技的历史：华光科技1997年5月26日上市，主营电子出版系统、新闻综合处理系统等，由于市场逐步缩小，所以业绩也每况愈下，1997年每股收益0.44元，1998年每股收益0.29元，1999年每股收益0.174元，已经到了很危险的地步。然而就在2000年1月到3月，华光科技却走出了一波大行情。（见图13）当行情结束的时候，2000年4月13日，华光科技发布公告："潍坊市人民政府、北京市北大青鸟软件系统公司及本公司第一大股东潍坊华光电子信息产业集团公司三方就共同进行科技开发和产业发展合作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及股权转让事宜达成初步协议：华光集团拟受让北大青鸟国有法人股 6441.6 万股，现分别受让给北京天桥北大青鸟科技股份有限公司和北京北大青鸟有限责任公司。其中青鸟天桥受让 4488.32 万股，占 20%，北大青鸟受让 1953.28 万股，占 8.7%。股权转让后青鸟天桥成为本公司第一大股东。”

北大青鸟在把北京天桥的股价拉上天后，又把濒临危境的华光科技带进了希望的原野，那么华光科技是怎样被发现和启动的呢？在它的 K 线图上我们能找到许多做庄的痕迹。

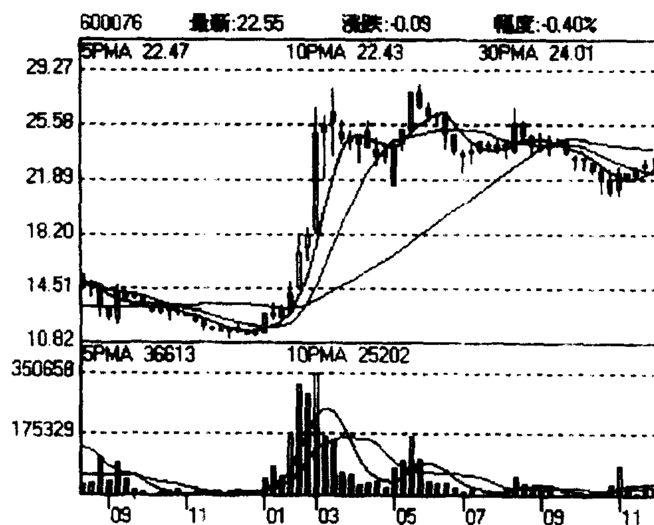


图 13 青鸟华光的周 K 线图(1999.9～2000.11)

从华光科技的周 K 线图上我们可以看到，该股自 1998 年 8 月 27 日每 10 股送 6 股除权后，就一路下跌，呈缩量回调走势，一直到 1999 年 4 月才见底 10.08 元，之后在“5·19”行情中有一波小幅上涨，但涨幅有限，仅从 10.08 元涨到 19.41 元，6 月 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日冲高 19.41 元后以 18.6 元报收,标志着一波小行情的结束。在此波行情中成交量没有充分放大,只有 1999 年 6 月 25 日成交 1495.25 万股,这波行情应当看做是青鸟华光庄家介入的开始。经过此波行情,前期送股前介入的一些人可能趁机出局了,但与此同时,新的庄家入场了,因为如果单纯靠散户的力量,是不可能在一天之内成交 1400 多万股的,此番庄家的介入是有远大目标的,决不是为了短期套现而进行的短线炒作。从后来的情况看,青鸟华光的上涨决不是无缘无故的。因为华光科技改名为青鸟华光了,一个濒临危境的公司又绝处逢生了,真是否极泰来,证券市场随时随地都会有奇迹发生。(见图 14)

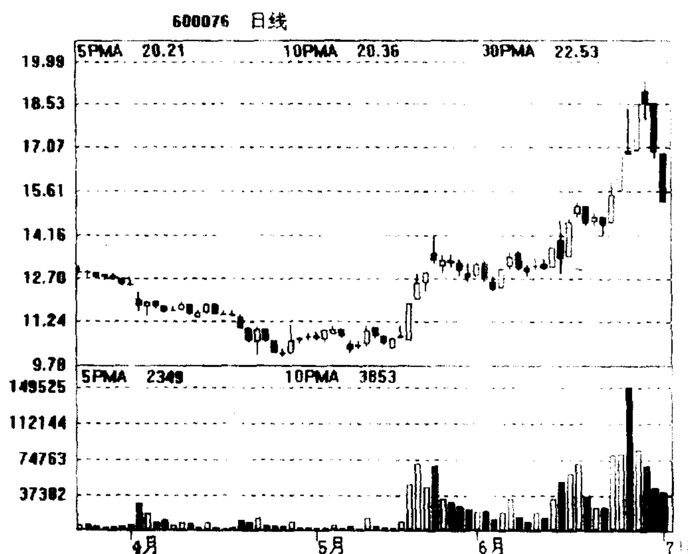


图 14 青鸟华光的日 K 线图(1999.4~1999.7)

由于当时大盘冲高回落,所以庄家也就暂时按兵不动,股价随大盘缩量回调,到 1999 年 12 月 6 日,回调至 11.15 元,长达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半年的调整宣告结束，当日成交 43.47 万股，12 月 7 日再次试探底部，当日成交 23 万股，最低价是 11.16 元，以小阳星报收，这样就确立了回调的底部，从以后的走势看，再也没有见到过 11.15元的低价。在见底之前，青鸟华光和其他庄股一样经历了一波加速下滑的缩量调整，从 1999 年 9 月 10 日冲高回落，一直到 12 月 6 日，中间有几次小的放量，9 月 10 日成交 643.71 万股，10 月 27 日成交 64.28 万股，11 月 18 日成交 48.67 万股，这是在借洗盘吸货。

从 12 月 6 日见底后，青鸟华光的走势就与大盘的走势开始背离，当时大盘仍在缩量回调，进行见底前的最后一跳，而该股的走势却呈震荡蓄势的态势，这也是有庄的表现之一。因为当股价回调到一定位置后，就有明显的被控制的迹象。这一点，我们从几天的收盘价中就可以看出来：12 月 10 日收盘 11.7 元，12 月 21 日收盘 11.48 元，12 月 27 日收盘 11.35 元，12 月 28 日收盘 11.42 元，12 月 29 日收盘 11.41 元，12 月 30 日收盘 11.43 元，这样股价再也没有跌回 12 月 6 日的收盘价 11.15 元，这时的股价不是无序的回调，而是有序的盘整。

2000 年 1 月 4 日，青鸟华光开始放量拉升，此时大盘也已触底反弹，所以此时拉升的机会已经成熟，拉升过程非常顺利，盘中有过三次洗盘：1 月 11 日至 14 日有过一次明显的洗盘，2 月 17 日收出一条长阴线，这是一次盘中震荡，股价第二天就放量拉升起来，所以这是一次极好的跟进机会。3 月 1 日放量收出带下影线的光头阴线，当日成交 1381.97 万股，这是即将见顶的信号，因为高位放量震荡就意味着顶部已经不远了。果然，3 月 2 日再收长阳，但成交量已经明显萎缩，仅成交 622.69 万股。3 月 3 日和 3 月 6 日连续收阴，这是最后的洗盘。之后该股连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续五天收出小阳线，这是最后的一涨，3 月 14 日上冲 28.12 元，以下影线极长的阳十字星报收，这是一颗射击之星，青鸟华光的主升浪也到此结束。此时北大青鸟收购华光科技的消息已经浮出水面，而庄家的目的也已经达到，短线的资金变现回笼，长线资金也就按兵不动了。从 2000 年 6 月 30 日的股东持股情况看：北京天桥北大青鸟科技股份有限公司持股 4488.32 万股，持股比例 20%；北京北大青鸟有限责任公司持股 1953.28 万股，持股比例 8.7%；金泰基金持股 931.17 万股，持股比例为 4.15%。（见图 15）

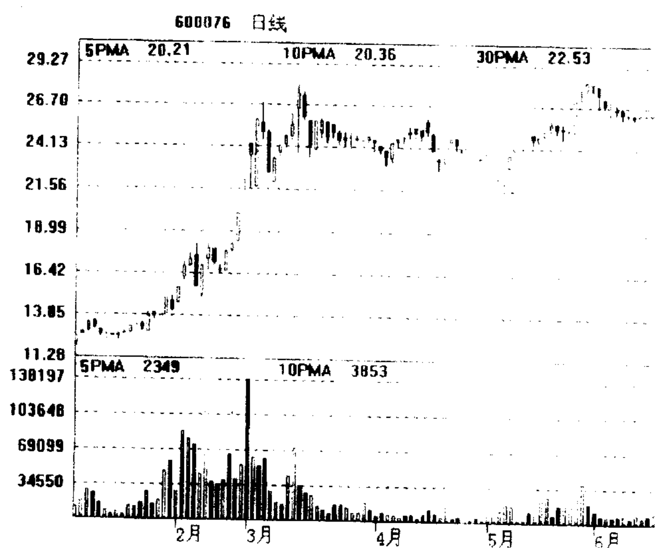


图 15 青鸟华光的日 K 线图(2000.2～2000.6)

至此，青鸟天桥完成了对华光科技的控股收购，从而实现了一门双雄的壮举。从中我们也能得到一些启示：

第一，当一只股票尤其是一些科技股的业绩连续出现滑坡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，该上市公司就会穷则思变，会考虑进行资产重组，这时就会有庄家关注，所以我们应当密切关注其走势。

第二，一般来讲，个股的启动要经过长时间的调整，第一波放量上涨往往涨不高，放量也不充分，这是在试盘，散户最好不要进。

第三，当第一波涨过之后，伴随着的是较长时间的缩量回调，因此这个阶段也不要盲目介入，一定要等到缩量触底之后再决定介入与否。

第四，回调到底往往会出现两次甚至多次确认底部的过程，确认的次数越多，就越可靠。

第五，当底部确认后，就可以介入了，有时可能会盘整一段时间，但是耐心等待是必不可少的。

第六，在拉升初期的震荡中最好不要杀进杀出，那样会加大交易成本，丧失一些赢利机会。

第七，高位出现放量震荡时，就要考虑出货了，最好是在最后的拉升中逢高派发。

第6节 枯树生新芽
——上海港机的崛起

上海港机经营各类门座式起重机械、散货装卸机械等，总股本 24799 万股，流通股 8294 万股，1996 年 8 月 16 日上市，上市后表现平平，业绩一般。作为机械板块的一只个股，股性不活也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在情理之中。该股1998年每股收益0.034元，1999年每股收益0.055元，2000年中期每股收益0.07元，在亏损的边缘。正是业绩上的不景气，致使该股自上市以后就没有充分涨过，从1996年8月16日上市到1999年5月底触底，该股最高价是15.48元，比上市开盘价12元仅增长了29%，这就说明上市之初介入的主力没有得到多大好处。在1997年4月份，该股成交量明显放大，共成交8897.2万股，这可能是上市之初主力的一次出逃。从此该股就进入了漫长的缩量回调之中，从1997年5月到1999年5月，在这两年的时间里，上海港机让无数股民伤透了心，可以说是"屡买屡套，屡套屡割"，每次的反弹都以为是见底了，殊不知是骗线，真是"底在底下，底下有底"

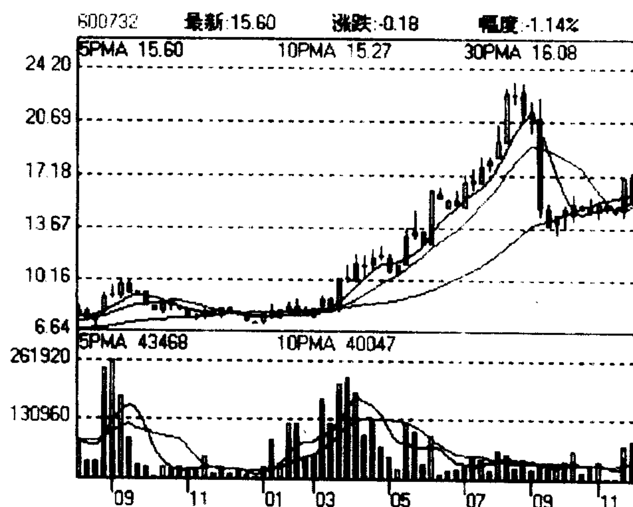


图16 上海港机的周K线图(1999.9～2000.11)

正是由于上海港机连续三年缩量回调，才使该股具有了做庄的潜力，因为长期的回调使得绝大部分浮筹被洗掉，而且股价也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经跌到不能再跌的地步，这个时候介入，既节约了成本，又不容易被别人发觉。所以，上海港机的做庄特点与其他有题材的个股不同：从原因方面讲，该股属于严重超跌个股；从拉升速度来看，该股也是不紧不慢、震荡盘升的。（其拉升过程见图16）

1999年5月18日，上海港机回调至5.38元，成交14.06万股，5月19日再度探底5.30元，成交19.03万股，创出了自上市以来的最低价，而成交量却略有放大，当日收出一根下影线，这是上市三年来的真正见底。因为从此以后再也没有见到5.30元的低价，成交量也呈逐步放大的趋势，这说明有资金在逐步吸纳。而此时，大盘也进入了轰轰烈烈的“5·19”行情。

在开始之初，上海港机的走势明显落后于大盘，所以在第一阶段很多人以为是超跌反弹，并没有引起足够的重视，而正是由于这种错觉才使上海港机的庄家有足够的时间去吸筹，走出了“进二退一”的震荡盘升走势。从1999年5月19日到1999年9月10日，算是做庄的第一阶段，这个阶段的任务是收集筹码。从其日K线图（见图17）上我们可以清醒地看到一共经历了三次比较明显的放量：第一次放量是在6月9日，成交588.42万股，第二次在7月14日，成交761.51万股，第三次在8月27日，当日成交1496.10万股，这是上市以来成交最大的一次，到了这里才让人比较明显地感到有主力在介入，但当时的股价也仅以8.57元报收，比5月19日最低价5.30元仅增长了60%，所以庄家还不急于出货，这三次放量只是明显的庄家吸货。该股在9月10日最高上冲10.30元，冲高回落，以略带上影线的中阴线报收，成交597.03万股。而此时大盘也开始回调，所以上海港机也在所难免地进入了缩量回调。从5月19日到9月10日，上海港机走出了明显的放量盘升的行情。我认为，到此为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止,庄家仍然没有出局,因为上海港机的炒作仍未展开,由于大盘的回调,还未进入放量拉升阶段;另外,这三次逐步放大的放量也是庄家介入的表现,构成了良好的价升量增的态势,这也不是庄家出货的形态;还有,就是阶段性见顶之后,成交量迅速萎缩,这也说明筹码锁定性好,并没有太多抛盘出现。9月10日成交597.03万股后,9月13日迅速缩为218.76万股,9月14日成交221.61万股,9月15日成交256.19万股,9月16日成交126.73万股,而9月20日仅成交99.58万股,从此进入了缩量回调之中。因此我们有理由认为,上海港机的庄家仍在其中,仍在伺机东山再起。

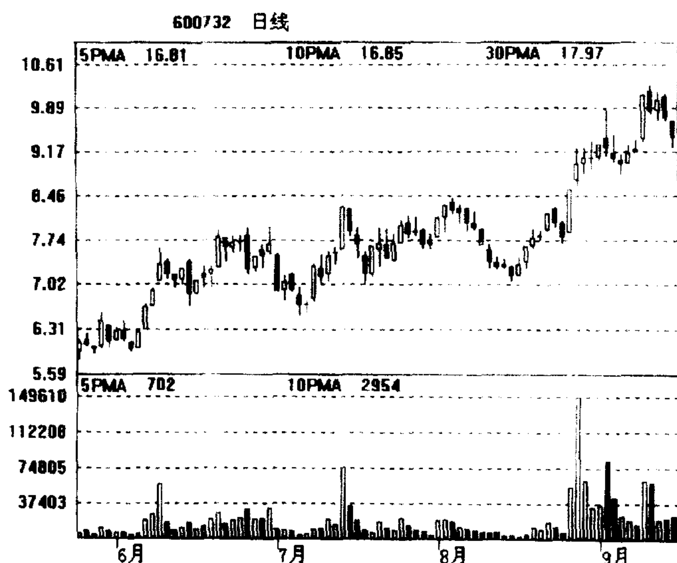


图17 上海港机的日K线图(1999.6~1999.9)

随着大盘在12月29日触底反弹,上海港机也结束调整,再度进入震荡盘升,一开始还是走得不紧不慢,到3月16日经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了三波震荡，进行了充分蓄势。为什么说是蓄势而不是震荡调整呢？有两个比较明显的特点显示有庄在控盘：第一个特点是成交量，在这三波震荡中，成交量温和放大，第一波1月10日成交223.50万股，第二波1月26日成交449.59万股，第三波3月13日成交659.14万股。与此同时，在每一波的回调之中，成交量都迅速萎缩，这也是庄家控盘的结果。第二个特点是股价，每一波的高点都比前一波的高点要高，第一波1月10日最高价8.60元，第二波2月15日最高价9.00元，第三波3月10日最高价9.19元，这是震荡盘升的走势。

果然，从3月22日开始再度放量拉升，当日成交455.83万股，3月23日成交520.74万股，3月24日成交923.13万股，3月27日成交699.19万股，股价最高已到11.29元。因为庄家做好了做长线的准备，所以股价盘升很慢。5月30日高开低走，以15元高开，却以13.36元报收，当日成交577.84万股，以一根长阴线报收，表面上看跌势逼人，来势汹汹，其实是明显的震仓，为什么呢？首先，该股放量很突然，放量前每日仅成交100多万股，5月29日成交164.87万股，5月26日成交134.51万股，突然放量说明有资金在有目的地吸纳。在放量后股价又迅速萎缩，5月31日成交198.64万股，6月1日成交60.82万股，成交量的迅速萎缩，说明并没有恐慌性抛盘涌出。其次，虽然5月30日以长阴线报收，但是收盘价却比5月29日最低价高，5月29日以13.2元开盘，也是当日最低价，5月30日报收于13.36元，所以并不是破坏性下跌，因此这条大阴线只是虚晃一枪。（见图18）

在以后的走势中，上海港机走出了比较典型的旗型上升行情。6月12日成交143.29万股，6月13日成交217.27万股，6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

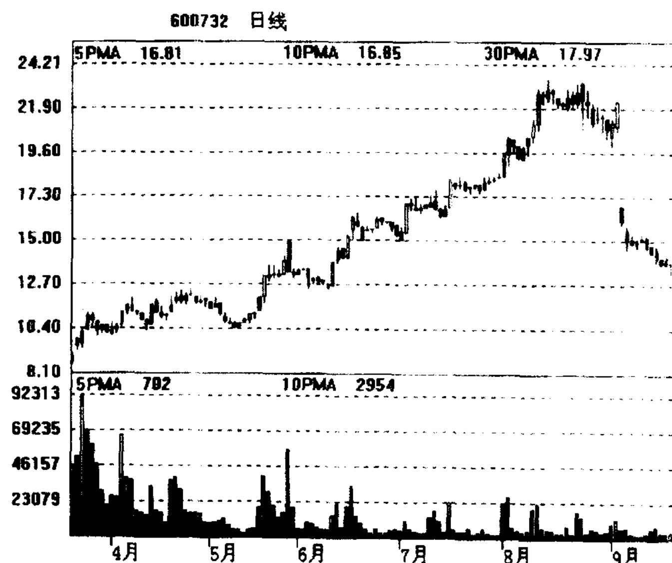


图 18 上海港机的日 K 线图(2000.4～2000.9)

月 15 日成交 205.32 万股，6 月 16 日成交 339.40 万股，连续收出阳线，这是第一次旗型整理。在 7 月 4 日收出一根长阳线，成交 113.21 万股，走出第二个旗型。7 月 17 日再收长阳，成交 243.71 万股，第三根旗杆形成。8 月 1 日成交 224.62 万股，以光头光脚的中阳线报收，8 月 2 日成交 277.55 万股，再度以阳线报收，不过带有上下影线，说明即将进入快速拉升期，这可以看做是第四个旗型。不过这次整理的时间很短，经过两天的小幅缩量回调就再度向上拉升连收四阳，这是最后的一涨，8 月 10 日以一根长阳线报收，成交 226.57 万股，可以看做是第五根旗杆。这是最后的盘整，因为一方面股价已经明显进入了拉升阶段，一方面离该股 9 月 5 日 10 转增 3 股除权日已经不远，所以在 8 月 14 日上冲 23.50 元后，以阳十字星报收，出现了射击之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星，一个明显的头部出现了。（见图 18）

在除权之前，庄家还不急于出货，这是含权庄股的一贯特点，也是能炒到高点的原因之一。除权以后，由于除权价的迷惑作用，在震荡盘整之中，经过几次放量，造成突破的假相，庄家就会神不知鬼不觉地溜掉了。而此时一些抢反弹的散户仍在期盼着能继续放量拉升，但是庄家早已赚得盆满钵满，另找股票去了。上海港机在 2000 年 11 月 22 日开始的放量就有出货的嫌疑，所以稳健的投资者是不应再介入的。

从 1999 年 5 月 19 日的最低价 5.30 元一直到 2000 年 8 月 14 日的最高价 23.50 元，其间历时近 15 个月，涨幅达到了 343.4%，可以说是涨幅可观。庄家也是志得意满，大功告成。从中我们也可以总结出这样几条经验：

第一，对于一只长期低迷的股票，不应当一棍子打死，把它列入另册，而应当长期关注，因为越是低迷不振，越有成为庄股的可能，只是需要时间。

第二，对于曾经被套割肉赔钱的股票，也不能恨之入骨，永不关注，要知道风水轮流转，明年到我家，你买的股票没赚钱是因为你介入的时机不对，而不是股票不好。

第三，一只没有特点的股票也是有特点的股票，因为没特点就是它的特点，对它不应小瞧。

第四，一只长期低迷的股票在底部有过一波放量之后，肯定会有较大幅度的上涨，只是需要时间。

第五，一只股票能走出稳步盘升行情，后面肯定有一定题材做支撑，比如含权题材。

第六，散户在一只含权庄股除权后最好择机出局，不应久留，因为庄家已无心恋战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7节 长江后浪推前浪

——长春长铃的接力赛

长春长铃(其拉升过程见图19)，主营摩托车及系列产品的制造和销售，总股本28689万股，流通股本11976万股，1996年3月18日上市，属于一只老股票。前几年业绩优良，1995年每

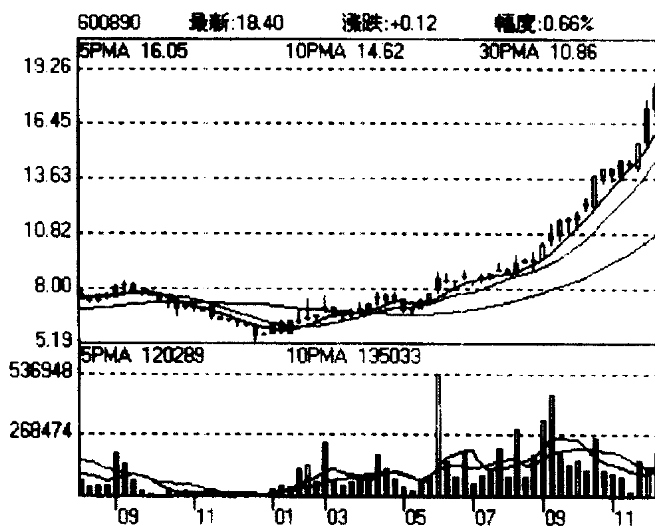


图19 长春长铃的周K线图(1999.9～2000.11)

股收益0.561元，1996年每股收益0.5元，1998年每股收益0.301元。这与摩托车的行业特点有关。随着大城市对摩托车的种种限制，以及中小城市及乡村市场的饱和，摩托车行业逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为夕阳产业，所以该股的业绩也明显下滑，1999 年每股收益 0.21 元，2000 年中期每股收益仅 0.074 元。

业绩的滑坡在股票的走势中也反映出来了：在 1997 年 5 月份创出 24.10 元的新高后，长春长铃的第一个庄家已经大功告成，1997 年 9 月 23 日是 10 转增 7 除权日，除权后有过几次放量，但是那已是庄家在出货了，尤其是 1997 年 12 月 25 日，成交量突然放大至 2580.91 万股，那是一次典型的对敲出货，不过却极具迷惑性。一方面该股除权后股价一下到了 12 元左右，对于不太熟悉的人来讲会产生一种误觉，认为是底部放量。另一方面，该股除权以后有过几次放量，并且股价下跌不多，更造成了主力吸货的假相。所以，有些不明真相的散户乐观跟进，结果股价从 1997 年 12 月 25 日的最高价 12.25 元一直跌到 1998 年 8 月 18 日的最低价 6.08 元，才算初步止跌。其间没有反弹出货的机会，有的只是割肉，割肉，再割肉。1998 年 10 月 26 日走出 6.58 元的低点，1999 年 1 月 18 日最低价 6.18 元，1999 年 2 月 8 日最低价 6.06 元，终于到了 1999 年的 5 月 17 日、5 月 18 日，连续两天创出最低价 6.00 元。终于见底了，两年多的阴影开始散去，但是在这两年多的阴跌中，许多股民从期望到担心，从担心到失望，从失望到绝望，相信许多深度套牢的散户肯定会发誓今生今世不再碰长春长铃。割肉已割得不能再割了，于是死猪不怕开水烫，索性放在那儿不管了，任你跌去吧，所以盘中割肉抛盘从有到无，到了地量水平。而此时，庄家们却露出了得意的微笑，他们总会在大众的绝望中找到机会，散户的绝望正是他们所预期的，他们要利用逆向思维，把长春长铃这只死马医成活马，做成一只大黑马股。（见图 20）

从 1999 年 5 月 19 日到 9 月 10 日，该股的涨幅严重滞后于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图20 长春长铃的日K线图(1997.11～1998.2)

大盘。5月19日开盘价是6.02元，而9月10日的收盘价仅为8.18元，涨幅不足36%。而上证综合指数却从1058.70点涨到了1659.92点，涨幅近57%。这种严重的滞后性也是一个值得关注的现象，这反映出了一种不平衡，而股市的赢利就是在这种不平衡中产生的，这就相当于技术分析里面的背离现象，长春长铃的走势与大盘的走势就产生了严重的背离，这是一个大好的机会，市场主力时刻都在等待这种不平衡，有时候为了等这种不平衡可能会花掉半年、一年甚至更长的时间。在这段时间内，出现过三次小幅放量：1999年6月成交量最大，成交10393.6万股，7月份成交5303.7万股，9月份成交4061.7万股，这是庄家的先头部队在介入，在这个阶段，主力不急于拉升，因为还需要进一步试盘和洗盘，还有最后的震仓在后面呢。(见图20)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年9月10日，该股高开低走，最高到了8.46元，最终以8.18元报收，以中阴线报收，从而开始了最后的一波回调。跌势很急，无量下跌，只在10月21日至10月27日有过一波短暂的回荡，但是终因成交无量而再度回落。到12月16日，成交量已经缩到23.42万股，以阴线报收，之后连收五阴，12月23日收出一条带长下影线的光头阴线，最低见至5.35元，当日成交41.49万股，这是真正见底的信号，也就是出现了我所说的探海银针。一旦探海银针出现了，就意味着庄家要开始拉升了，因为此时已是万事俱备，只欠拉升了。

12月24日收出一根小阴线，报收于5.60元，成交26.72万股，12月27日报收于5.65元，成交27.26万股，12月28日报收于5.70元，成交18万股，12月29日报收于5.69元，成交13.99万股，12月30日报收于5.67元，成交16.30万股。这样，经过连续5天的缩量盘整，进一步夯实了长春长铃的底部。这可以从两方面来加以确认：首先，从收盘价来看，收盘价没有再创新低；其次，从成交量来看，成交量呈缩量状态，这说明市场已无恐慌性抛盘出现，而且有主力控盘的特征。（见图21）

而此时，大盘也结束回调，开始了震荡盘升，这样火借风势，长春长铃的庄家也就可以放心拉升了。在拉升之初，也经历了三波大的震荡洗盘。第一次是在2000年1月10日到1月14日，连收五阴，不过成交量却呈递减走势，这是洗盘的一个特征。另外，没有创出新低，此波回调最低到了5.66元，这也是盘中调整的一个标志。第二次从2000年1月25日开始到2000年2月23日结束，其间收出五根比较长的阴线，尤其是2000年2月15日和2000年2月17日，均收出略带上影线的长阴线，成交量也有所放大，15日成交309.33万股，17日成交404.12万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 21 长春长铃的日 K 线图(1999.11～2000.2)

虽然跌势汹汹，但是并不可怕，因为在回调过程中成交量迅速萎缩，到 2 月 24 日则仅成交 85.09 万股，而且此波回调的低点是 6.21 元，比上一波的低点 5.66 元高，所以又是庄家的虚晃一枪。第三次从 2 月 29 日到 5 月 18 日，这一波时间较长，但是成交量没有明显放大，基本呈缩量盘整状态，只有 2 月 29 日成交 1068.17 万股，4 月 10 日成交 926.11 万股，是两次比较明显的放量。在此次回调中，有两次探底，一次在 3 月 14 日，最低价是 6.30 元，一次是在 5 月 18 日，最低下探 6.69 元，仍然比前波的低点要高。经过这三波洗盘，庄家基本完成了拉升前的准备工作。如果把长春长铃的走势与大盘的指数作一下比较，就会发现在这一阶段，它的走势仍然落后于大盘。从 1999 年 12 月 27 日以 5.60 元开盘到 2000 年 5 月 16 日以 6.85 元收盘，历时 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月，涨幅只有22.32%，而上证综指却上涨了27.41%。

纵观长春长铃从1999年12月23日到2000年5月18日的走势，我们会发现一个比较明显的震荡盘升的轨迹。首先，在这个阶段共出现了5个相对低点：1999年12月23日的5.35元、2000年1月17日的5.66元、2000年2月24日的6.21元、2000年3月14日的6.30元、2000年5月18日的6.69元，它们依次抬高，将其连接成线就是该股上升通道的下轨，具有较强的支撑性。其次，成交量也逐渐放大，中间经过了几次较大的放量：2000年1月11日成交153.67万股，2000年1月24日成交692.27万股，2000年2月29日成交1068.17万股，2000年6月5日成交1436.72万股，2000年6月7日成交1917.70万股，基本呈逐步放大的走势，这种量增价升的良好走势是一只庄股的特征，所以后市进入拉升阶段已在情理之中。

在震荡蓄势的过程完成之后，拉升的工作就比较轻松了，因为此时庄家手中的筹码已经足够，所以可以运筹于帷幄之中了。从2000年5月18日开始，长春长铃就正式进入了震荡拉升期，一直到2000年12月1日仍在拉升之中，当日收盘价18.40元。这样，一只沉寂两年多的冷门股就走出了长达一年的慢牛行情，庄家的苦心没有白费，庄股的魅力也表现得淋漓尽致。（见图22）

从长春长铃的成长历程中，我们也能得到一些启示：

第一，千万不能对一只股票抱有成见，要用发展的眼光来看待每一只股票。

第二，任何一只庄股的形成都不是一蹴而就的，需要耐心，更需要信心，在这一点上，庄家往往要比散户更有耐心。

第三，对于一只进入漫漫跌途的股票要耐心等待，不要轻言底部出现，底部的出现需要反复确认，不要盲目进行抄底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

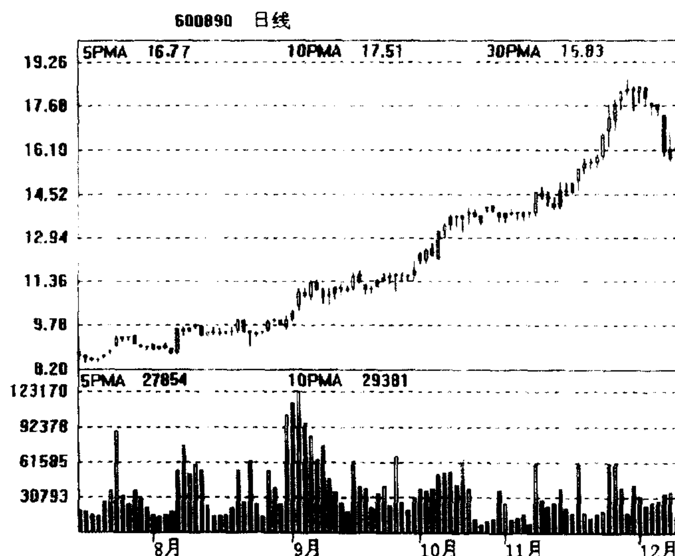


图22 长春长铃的日K线图(2000.8～2000.12)

第四，成交量的极度萎缩和股价的难创新低是判断底部的关键，这是比较直观的两个特征。

第五，价升量增是庄股的良好形态，可以大胆地持股观望。

第六，庄股的回调时间很长，往往会在两年左右，但是回调时间越长，上涨的空间就越大。

第8节 船小好掉头
——北商技术的袖珍股旋风

北商技术(其拉升过程见图23)主营电子商用技术开发、电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子商用设备生产销售，1997年9月25日上市。上市初总股本5001万股，流通股1170万股，2000年9月19日每10股转增10股后，总股本13562万股，流通股本3900万股，属于袖珍小盘股。该股自上市之后便呈震荡盘升之势，上市当日成交890.31万股，占当时流通股本的76.09%，换手率相当高，说明筹码较为集中，该股自上市之日便有主力关注。

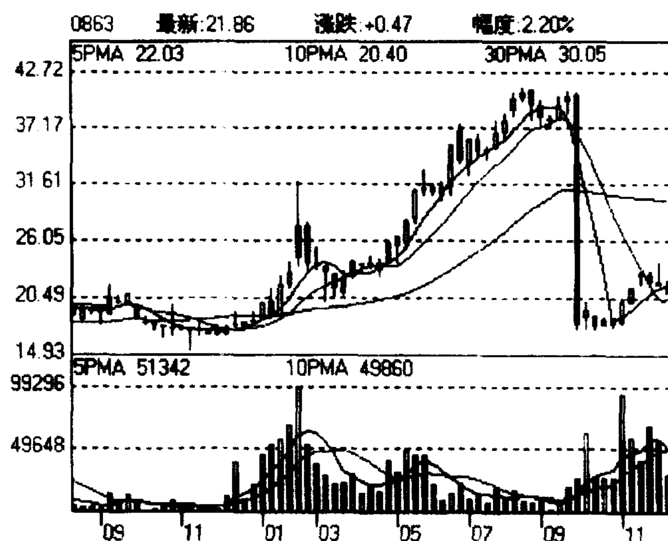


图23 北商技术的周K线图(1999.9~2000.11)

北商技术由于流通股本特别小，所以庄家的操作思路就与其他个股的做法不同，采用了细水长流、长线做庄的思路。从其月K线图来看，该股历时3年多，一波大行情才告一段落。1998年10月8日最高上冲28元，以带有较长上影线的小阴线报收，当日成交90.31万股，这是上市以来的第一个高点，这波上涨没有经过充分炒作，所以为以后更大的行情埋下了伏笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从此以后，北商技术进入了长期震荡调整之中，一直到1999年4月27日才创出13.60元的低点，这一低点比上市后的最低点10.55元还要高。这是自回调以来的最低点，也是新一波行情启动的起点，我们的分析就从这一天开始。

前面我们讲过，该股在上市之初就明显有主力资金关注，在后来的发展过程中，可能发生过换庄，也有可能庄家是一个长庄，但是无论如何，该股始终有庄关注是毋庸置疑的。不过从其成交量明显萎缩和未创新低的情况看，长庄入驻的可能性较大。

1999年4月6日是北商技术每10股送2股除权日，在除权后不久的4月27日，北商技术见底了，当日以带下影线的小阳星报收，这也是自回调以来的一根探海银针，从此拉开了一波大行情的序幕。很快就出现了一波放量上涨的行情，到1999年6月29日，股价已经最高上涨至26.50元，成交量虽然有所放大，但是最多的一天即6月25日也仅成交了224.08万股，所以这只是上涨前的先锋战，随后便进入了缩量盘整。

一般来讲，一些含权个股在除权后往往会借放量而出货，但是北商技术不同，有两点可以证明庄家没有出局。首先，在除权前，该股的炒作不充分，所以除权后庄家并不急于出货；其次，在除权后，成交量也未明显放大，并且呈价升量增的良好态势，也无出货迹象。

北商技术第二次收出探海银针是在1999年11月10日，此时已是该股的第二次除权，9月24日每10股配2.5股除权，经过5个月的盘整，北商技术的庄家又在酝酿新的一波上涨行情。11月10日收出一根带长下影线的小阳线，当日以16.90元开盘，最低下探15.39元，以17.19元报收，成交15.36万股。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是又一个非常明显的阶段性底部，它的出现意味着又将出现新一波上涨。不过，此次的最低点比 4 月 27 日的最低点还要高 1.79 元，这也说明前后低点的连贯性，意味着庄家仍在其中。

11 月 11 日以一根阴十字线报收，收盘价为 16.94 元，仅成交 5.31 万股，这种缩量不跌的走势明确了底部出现的特征。经过近 1 个月的缩量盘整，从 12 月 7 日开始，成交量又开始温和放大，2000 年 2 月 17 日成交 356.32 万股，最高上冲 32.01 元，以 26.19 元报收，收出一根略带上影线的长阴线，这是一次比较明显的洗盘的开始。2 月 21 日、2 月 29 日、3 月 3 日、3 月 6 日，连续收出四根中阴线，洗盘基本结束。3 月 10 日再度以一根带有较长下影线的小阳线报收，收出拉升前的第二根探海银针，这次的最低价是 20 元，比 1999 年 11 月 10 日的 15.39 元高 4.61 元。3 月 17 日再度低开，以 20.50 元开盘，低开高走，标志着这波洗盘宣告结束。

之所以说是洗盘，有两方面的根据，第一，冲高回落后，成交量迅速萎缩；第二，股价没有创出新低，甚至比回调前最后一波回荡的低点还要高，2000 年 1 月 14 日最低回调至 18.55 元。(见图 24)

在这次比较大的洗盘后，经过两次比较明显的探底，北商技术进入了最后的拉升。从 2000 年 3 月 17 日开始，该股就进入了拉升期，不过成交量一直没有明显放大，成交最大的时候每天也仅成交 100 多万股，到 5 月 30 日，股价已经最高长到了33.26元。之后经过半个月的缩量盘整后，继续向上拉升，6 月 23 日封在涨停板，以光头光脚的长阳线报收，成交量也放大至86.68万股，形成了一根旗杆，这就决定了后市还将上涨。

在以后的走势中，成交量一直较小，每天就成交几十万股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

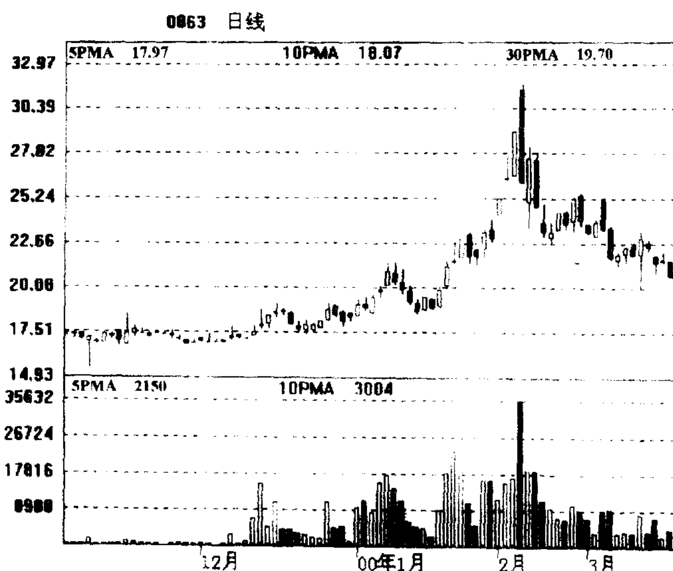


图24 北商技术的日K线图(1999.11～2000.3)

而此时庄家已不急于出货，因为2000年的中报公布了每10股转增10股的方案，所以在除权之前是不会出货的

从北商技术除权后的走势看，成交量明显放大，但股价却停滞不前，这就是出货的迹象；而且按照一般规律，经过这么长时间的炒作，又经过了大比例送股，庄家也已经无心恋战。所以，我认为北商技术的行情到此可以画上一个圆满的句号了。（见图25）

此时的股评家们也纷纷看淡该股后市，如山东神光在2000年11月16日的神光预测网中就指出："这段时间除了一些控盘庄股外，很多涨势较好的都是基金重仓持股。以北商技术为例，根据9月30日的基金持仓公布，是基金兴科的重仓对象，该股从10月27日到昨天为止，由18元上涨到22元多，涨幅超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

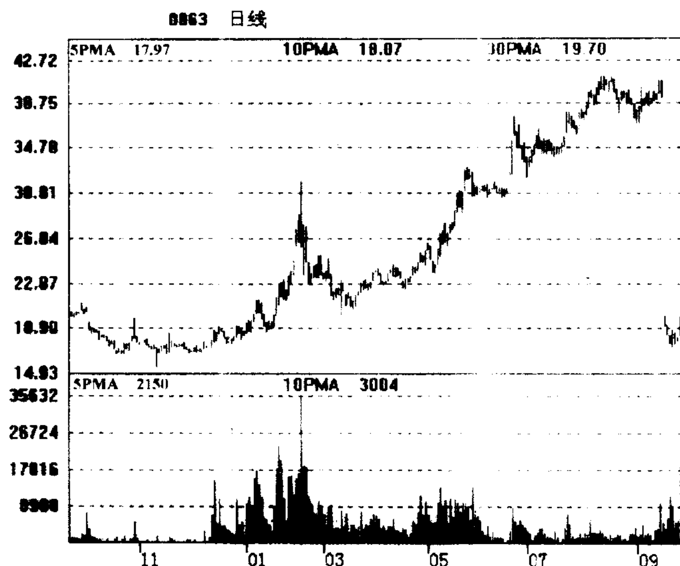


图 25 北商技术的日 K 线图(1999.11～2000.9)

20%，但成交量却连续放大。从其总体涨幅和主力持仓情况来看，拉高出货的嫌疑很大。见一叶落而知秋至，建议投资者对基金重仓持股须慎重。"

其实，从后来公布的一些题材来看，北商技术的庄家并非盲目乐观，而是有备而来、心中有数的。首先是高比例送股题材，在中报出台前，庄家肯定早有耳闻，并且做好了持股准备。其次是股权转让题材，一般股权的转让总会引起股票二级市场的波动。《中国证券报》11 月 24 日的一则消息说：日前，北商技术(0863)董事会发布提示性公告，公司第一大股东洋浦鑫民实业有限公司与沈阳和光集团股份有限公司进行了实质性接触，拟将所持有的北商技术全部股权转让给和光集团。股权转让后，洋浦鑫民不再持有北商技术股份，和光集团将持有北商技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38870200股，占总股本的28.66%，为公司第一大股东。

据有关资料介绍，和光集团注册资本17150万元，主营电子计算机及外设开发、研制以及数传机、电子显示装置制造等，是沈阳市信息产业的核心企业。在前不久结束的由全国工商联组织的1999年全国民营企业500强排序中，和光集团名列第14位，是辽宁省唯一一家进入全国民营企业500强前15名的民营企业。据当地媒体报道，和光集团成立9年来，营业额平均每年以40%的速度递增。目前该公司与PANDUIT、华为、北电等网络产品生产商签订了中国总代理协议，已成功地进入了网络产品分销领域。

据业内有关人士分析，截至目前，北商技术总股本只有135620262股，流通股3900万股，而且资产负债比率较低，因此是较好的壳资源。和光集团借壳上市，有助于其发挥自身在IT产业的市场和技术优势，对北商技术的现有资产进行有效整合，增强公司的发展后劲。这则消息也可以成为解释北商技术变为大牛股的一个原因，并再次印证了技术分析派的一个基本观点：市场行为涵盖一切信息。

北商技术的走势可以给我们以下启示：

第一，小盘袖珍股的成长周期较长，对于该类股票一定要有长线投资的打算。

第二，小盘袖珍股的庄家做盘手法比较细腻，总是不温不火，细水长流。

第三，成交量很关键，只要一只小盘袖珍股的成交量始终没有放大，就说明行情还未到头。

第四，在一只小盘袖珍股股价疯涨的背后，肯定有高比例送配或者是股权转让等题材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，散户在一只小盘袖珍股长期盘升之后，尤其是在高比例送配除权后，一定要见好就收，择机出局。

第9节 风水轮流转，明年到我家

——马钢股份的翻身仗

马钢股份(其拉升过程见图 26)主营钢铁产品的生产和销售，总股本 645530 万股，流通股本 60000 万股，是中国目前股本最大的股票，而且是钢铁板块的领头羊。1994 年 1 月 6 日上市，发行价为 3.45 元。上市以后，其业绩一直很差，1995 年每股收益 0.007 元，1996 年每股收益 0.013 元，1998 年每股亏损 0.026 元，1999 年每股收益 0.002 元，2000 年中期每股收益 0.01 元。由于股本太大，行业一般，业绩太差，所以马钢股份的股价长期以来在发行价以下徘徊，一直到 1996 年的 10 月份才又涨回发行价以上，但是，很快在 1996 年的 12 月份，股价上冲 5.60 元以后再度震荡回落，一直到 1998 年 8 月创出 1.95 元的低点后才止跌。我们的分析就从这里开始。

经过长达 16 个月的缩量回调，1998 年 8 月 8 日收出一根探海银针，最低下探 1.95 元，以一根下影线较长的中阳线报收，8 月 31 日再次收出带下影线的小阳线，最低下探 1.98 元，这就确定了此波回调的底部。之后在 9 月底成交量连续放大，9 月 23 日成交 2352.04 万股，9 月 28 日成交 4298.49 万股，9 月 29 日成交 2791.59 万股，9 月 30 日成交 2262.81 万股，这说明有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

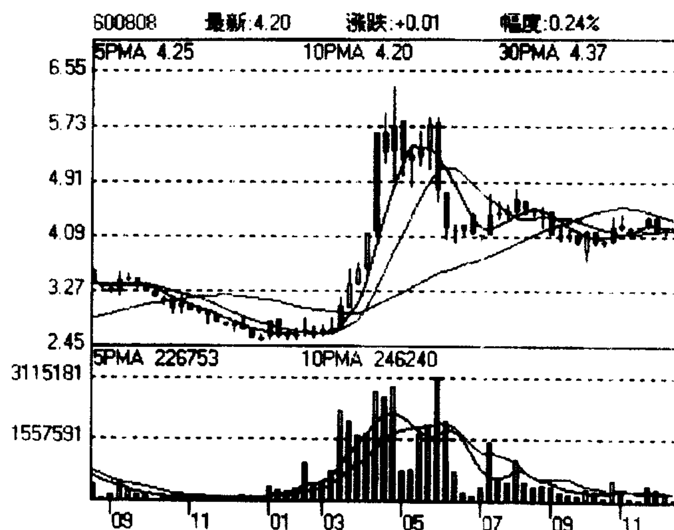


图 26 马钢股份的周 K 线图(1999.9～2000.11)

主力资金在吸纳。但是由于没有跟盘,所以拉升未能持久,从10 月份开始,该股又进入了调整,所以主力被套其中。

1999 年 2 月 9 日该股以一根带下影线的中阳线报收,创出回调以来的最低点 2.19 元,之后就再度震荡盘升,成交量有所放大,这是一种反弹。在“5·19”行情中,该股也有一波上涨行情,从 5 月 19 日 2.42 元开盘,到 7 月 5 日 3.82 元收盘,涨幅达到 57.85%,成交量也有所放大,成交量最大的 6 月 30 日成交了 8767.6 万股,换手率达到 14.61%。通过这波行情,前期介入的一些资金开始获利出局,极有可能在这波行情中发生了换庄,新介入的资金由于股价拉升不充分,所以持股不动,等待后市的机会,这将是发动 2000 年行情的主力介入的开始。(见图 27)

从 1999 年 8 月 20 日开始,马钢股份冲高回落,进入了缩量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

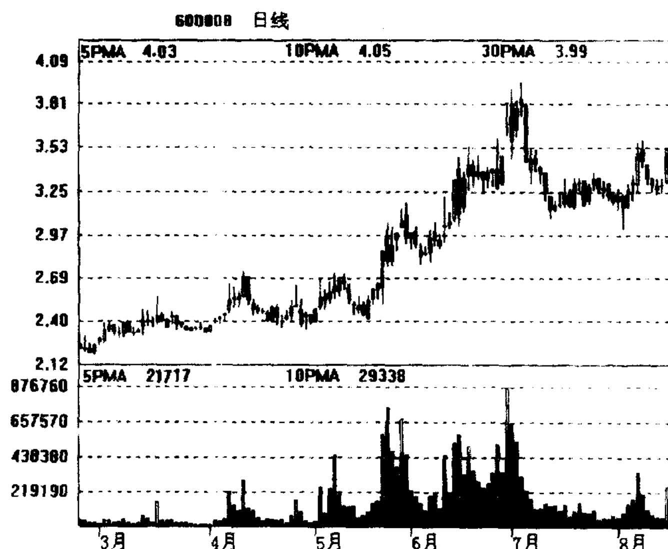


图 27 马钢股份的日 K 线图(1999.3～1999.8)

调整，一直到 12 月 27 日最低见至 2.53 元，12 月 28 日最低价仍是 2.53 元，12 月 29 日的最低价也是 2.53 元，经过 3 天的探底，底部已经非常扎实。此时，大盘也已触底反弹，所以，马钢股份的庄家也开始蠢蠢欲动了。由于马钢股份的盘子特别大，所以它在启动之前盘整的时间要相对长一些。在两个多月的时间里，马钢股份的股价基本在 2.60 元上下进行震荡，涨幅明显落后于大盘，但是却一直没能创出新低，而且成交量有几次放大：2000 年 1 月 7 日成交 1516.40 万股，2 月 17 日成交 4084.21 万股，2 月 29 日成交 1757.23 万股，3 月 7 日成交 3492.14 万股。这种底部放量，说明有主力在吸货，再加上股价一直未见新低，更说明了庄家控盘的可能。(见图 28)

不过，由于马钢股份长期的低迷，许多市场人士均不看好该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

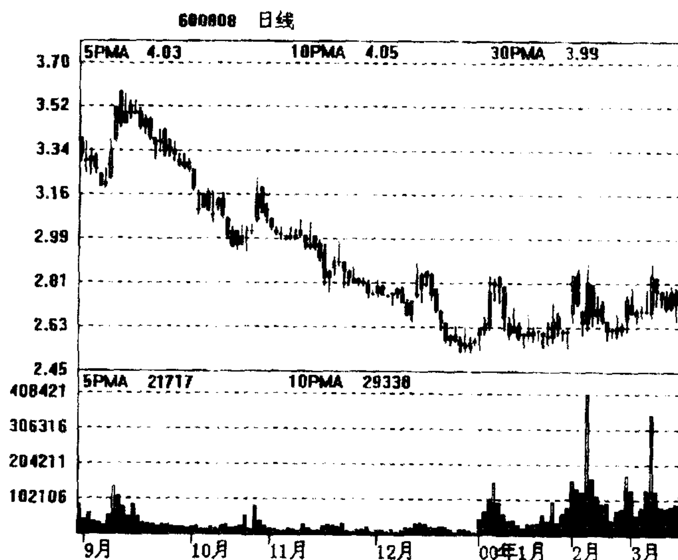


图 28 马钢股份的日 K 线图(1999.9～2000.3)

股，所以在这波横盘蓄势之中，庄家的吸货显得比较隐蔽，而且加上马钢股份的盘子太大，一般人都不会想到它会出现大行情，顶多来个超跌反弹，因此散户的观点与庄家的观点出现了分歧，正是这种分歧使庄家看到了翻身的希望。

另外，2000 年钢材价格出现回升，给长期低迷的钢铁板块带来了生机，一只只钢铁股从冷门股变成了大黑马，一时间，钢铁股成了市场热点。被套其中的庄家也感觉到了市场热点的转换，打翻身仗的时间到了。

在 2000 年，市价仍在发行价以下的股票除了马钢股份已经找不到其他了，所以作为一只超跌的个股，马钢股份也具备了拉升的条件。

到了 2000 年 3 月份，许多板块都已炒作过了，大盘正处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有热点板块的时候，这时，马钢股份启动了。3月15日成交2419.5万股，3月16日突然放出巨量，当日成交12706.19万股，以涨停板报收，这根光头光脚的大阳线吹响了拉升阶段的号角。对于这根突兀的阳线，许多人不太理解，大多数人认为是庄家对敲出货，是一种拉高自救行为，上升空间不大。但是，庄家的高明之处就在于与市场逆向思维，3月17日成交量迅速萎缩至5982.21万股，以一根小阳星报收，这是上升中的停顿。第二天，又再度涨停，充分显示出庄家实力的雄厚，到此为止，已经显示出不是短暂反弹，而是有庄在拉升了。

经过两次涨停之后，股价已经上了一个台阶，这时，马钢股份已经成为市场中的一个亮点，这只沉寂多年的大盘股，终于有了翻身的这一天。一旦市场人气被调动起来，庄家也就不着急了，因为经过短短几天的放量拉升，已经把马钢股份长期以来的旧形象大为改观。

2000年3月21日到4月4日是马钢股份缩量盘整的时期，从成交量萎缩明显来看，市场开始认同它的上涨，没有大量抛盘出现，这就为最后的拉高出货减少了阻力。从4月5日开始，再度进入放量拉升阶段，当日成交1721.11万股，之后连收9阳，4月17日以一根阳十字线报收，这是快速拉升阶段，日K线组合的斜率明显变大，成交量也放大很多，4月14日成交8852.13万股。这已经到了行情的末尾，因为有两个特征可以说明这一点：首先，股价陡升，斜率加大，这是拉高出货的重要特征之一；其次，成交量明显放大，在上升途中成交放大，具有明显边拉边派的痕迹。从庄家的角度来看，从3月15日的2.74元开盘到4月17日的5.64元收盘，涨幅已达105.84%，已经达到了做庄的目的，所以也无心恋战了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过5天的震荡盘整之后，4月25日再度收出长阳线，但是成交量却只有5316.71万股，所以只是回光返照的最后一涨。4月26日冲高回落，最高上冲6.36元，以一根带上影线的小阴线报收，收出一颗不太明显的射击之星，这就宣告了马钢股份一波大行情的结束，从后面的走势看，庄家基本上已出货完毕。（见图29）

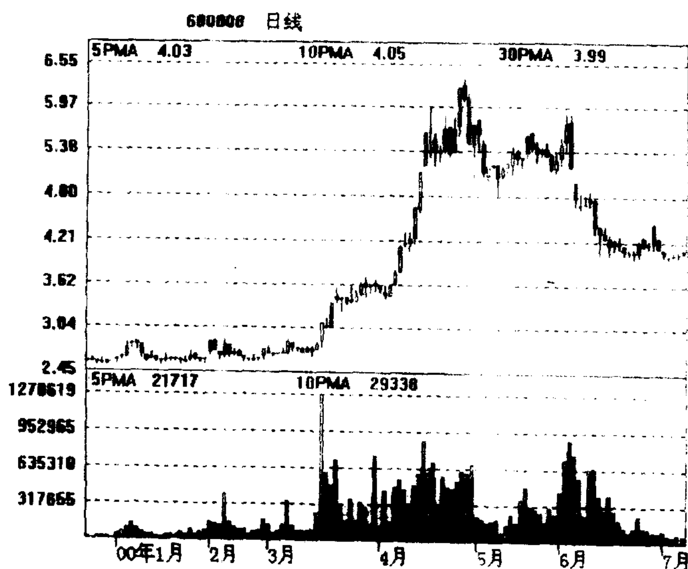


图29 马钢股份的日K线图(2000.1~2000.7)

从马钢股份的走势中，我们可以得到以下启示：

第一，一只长期在发行价以下徘徊的股票，总有价值回归的一天。

第二，一只股票主力被套后，总有一天主力会拉高自救，打个翻身仗。

第三，股本方面的弱点如股本最大，有时在庄家眼里会成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为优点，会成为庄家炒作的题材之一。

第四，冷门板块有时会成为培育黑马的温床，所以对于冷门板块切不可抱有成见。

第五，大盘庄股的吸货阶段可能很长，但是拉高出货阶段却不会太长，一般是速战速决式的，这样可以节约做庄成本。

第六，考察一只股票时，要把股本和市值结合起来，综合考察做庄的成本。马钢股份虽然股本较大，但是股价较低，所以市值并不很大。

第10节 任尔东西南北风，咬定青山不放松
——新疆屯河的长庄时代

新疆屯河主营番茄、番茄制品、其他农副产品、水泥及其制品等，总股本38362.105万股，流通股16949.4万股。该股业绩优良，1997年每股收益0.255元，1998年每股收益0.47元，1999年每股收益0.515元，2000年中期每股收益0.234元。而且，股本扩张能力较强：1996年每10股送2股，1997年每10股送3股转增5股，每10股配1.3889股，1999年每10股配3股，2000年中期每10股送5股转增5股派1.25元。该股1996年7月31日上市，上市之初总股本只有7000万股，流通股仅有1750万股。就是这么一只小盘股，在每年都有一波大行情出现。新疆屯河的庄家独具慧眼，对该股的基本面有一个全面透彻的了解，并且对其发展方向有一个明确预测，在此基础上，庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家入场了,并且做好了打持久战的准备,从而使其走出了令市场为之瞩目的“屯河式”行情。(见图30)

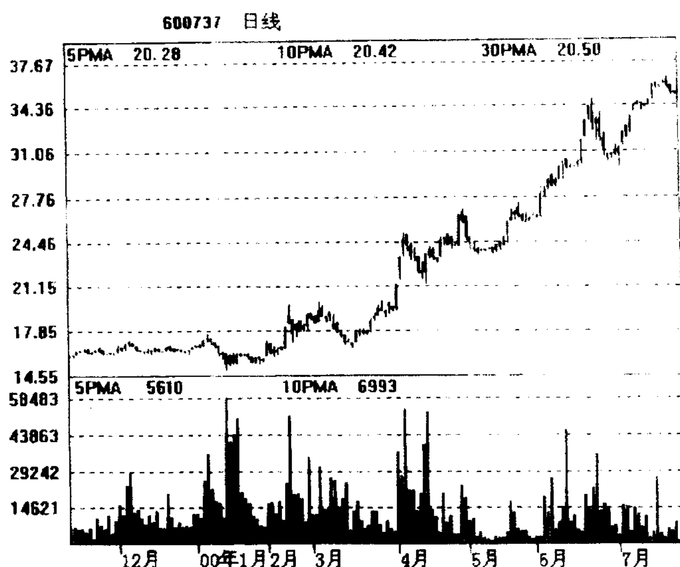


图30 新疆屯河的日K线图(1999.12~2000.7)

从2000年中期公布的大股东的持股情况看(截止日期为2000年6月30日):

股东	持股数量(股)	所占比例
新疆屯河集团有限责任公司	29061600	15.15%
新疆钢铁(集团)有限责任公司	14558400	7.59%
新疆三维投资有限责任公司	14200000	7.40%
新疆德隆(集团)有限责任公司	14104800	7.36%
上海创基投资发展有限公司	14000000	7.30%
海通证券有限公司	5630250	2.94%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赫赫有名的新疆德隆位居第四位，这个在二级市场屡创奇迹的投资公司参与了新疆屯河的运作，新疆屯河能涨如此之高，也就在情理之中了。下面就让我们来分析一下新疆屯河的成长过程，以期有所启发。

从新疆屯河的月K线图来看，该股自上市以来就呈震荡盘升的走势，成交量也呈温和放大的状态，但是真正充分炒作还是近两年的事。我们的分析就从1998年8月份开始。

1998年8月17日，在经过9天的缩量加速下跌以后，新疆屯河跳空低开，以一根阳十字线报收，最低下探8.81元，这是一波大行情的底部，在以后的几年内，再也没有见到这个低价，这根探海银针具有极强的说服力，它标志着一波大行情开始了。

从8月17日起，新疆屯河就开始了震荡盘升走势，成交量也逐步放大，9月1日成交106.78万股，9月30日成交187.91万股，10月22日成交134.43万股。从这一天开始，进入了放量拉升阶段，到11月9日再度以阳线报收，成交284.08万股，此时股价最高已经到了16.51元，这是拉升的第一阶段。虽然股价很轻松地被拉高很多，但是，成交量一直没有明显放大，这说明主力仍在收集筹码。

经过1个多月的缩量盘整，1999年1月6日，该股继续无量上涨，到1月22日最高上冲17.99元，至此第一波行情才算告一段落，1月26日收出一根下影线较长的光头阳线，成交量也有所放大，成交221.05万股，这是第一波行情的最后一涨，之后就进入较长时间的调整。（见图31）

由于庄家对新疆屯河的基本面了如指掌，所以就信心十足，做好了打持久战的准备，因此，成交量一直没有放大。但是，要把股价做得更高，就需要进行洗盘，以获得足够的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

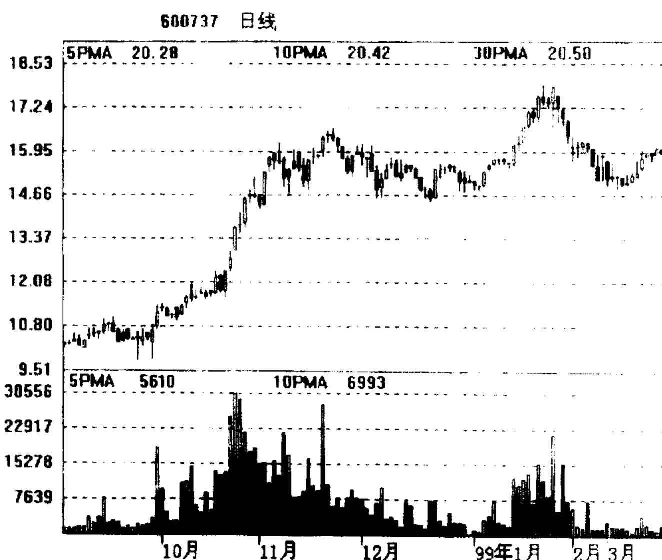


图 31 新疆屯河的日K线图(1998.10~1999.3)

从1月27日开始,新疆屯河就进入了第一次洗盘过程,股价大幅下挫,并且连收长阴,但是成交量却呈缩量状态,这是洗盘的基本特征。4月12日,第一波洗盘结束,这一天以一根带长下影线的小阴线报收,最低下探13.20元,比启动前的8.81元要高很多,这也是比较有说服力的一根探海银针。

之后,又有一波放量上涨过程,5月25日成交544.41万股,不过,到了6月2日又冲高回落,最高上冲19.24元,以一根带较长上影线的小阳线报收,这时新一波洗盘又开始了,以后连续多天都是缩量收出带上下影线的阴线,一直到2000年1月7日,整个走势就是震荡洗盘,但是股价却没有下调很多,基本上在16元上下震荡,这也是有庄的表现之一。

从2000年1月10日开始,新疆屯河开始了拉升前的最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震仓、此波震仓来势汹汹，先在1999年12月30日到2000年1月7日来了一次假突破，然后就连续5天收阴线，大幅回落，1月14日成交584.83万股，收出一根下影线较长的中阴线，这根下影线的出现更说明了庄家洗盘的痕迹，因为如果是下跌行情，那么就不会在放量之后收出下影线。从1月14日开始，股价就没有再创新低，呈震荡盘升之势。（见图32）



图32 新疆屯河的日K线图(1999.8～2000.3)

2月22日再次放量洗盘，以一根带上影线的小阴线报收，2月23日再度收阴，但成交量骤减，而且收出下影线，这说明是在洗盘。之后的走势就是震荡盘升。先是缩量调整几天，然后就放量拉升，但是成交量一直没有放大很多，最大的几次是在4月5日成交542.91万股，4月13日成交533.35万股，6月13日成交459.80万股，但是股价却在无量上涨，到9月22日最高上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲 46.15 元,到了最后就只剩下庄家在自拉自唱了,因为有 10 送 5 转增 5 的题材,所以庄家是不会在除权之前出货的。这么高的股价对于庄家来讲,也赢了帐面利润。

2000 年 9 月 28 日,新疆屯河送股除权,之后成交量有所放大,可以说在短期之内不会再有大行情出现了,而庄家择机出货的可能性较大。(见图 33)

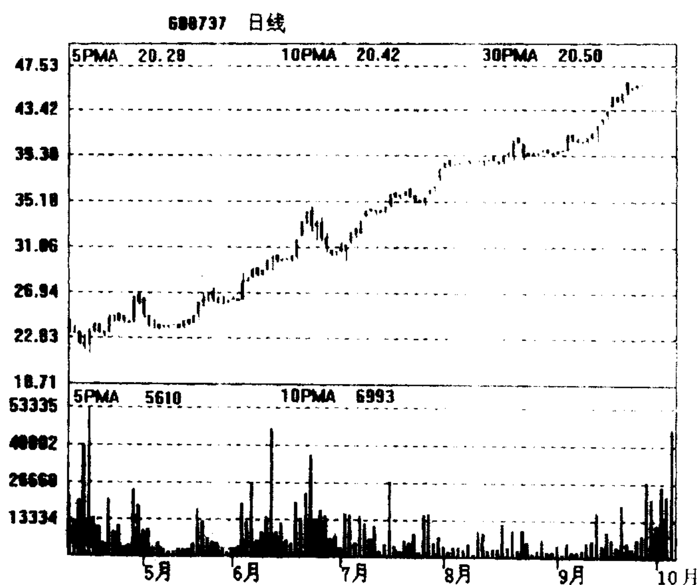


图 33 新疆屯河的日 K 线图(2001.1～2000.9)

从新疆屯河的走势中,我们可以得到以下启示:

第一,一只具有股本扩张能力的个股具有成为庄股的潜力,而且行情的结束往往是在大比例送股除权以后。

第二,庄股的吸货阶段要经历剧烈的洗盘,只要不破位,就应耐心持股观望。

第三,对于长庄介入的股票可以作波段性操作,要长期跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踪，不要目光短浅，抓了芝麻漏了西瓜。

第四，对庄股的分析，要用长远眼光来看，不要局限于日 K 线的短暂涨跌，也不要被短期技术指标所迷惑。

第五，庄股的趋势最关键，在分析一只庄股的时候，要把该股的周 K 线和月 K 线的上升趋势线画出来，只要股价沿着上升通道运行就可继续持有。

第六，成交量和探底的长下影线最有说服力，只要成交量温和放大，而不是突然放大，就不是出货，长下影线的出现对于判断底部的出现具有重要的参考价值。

第11节 花开十只，九九归一

——庄股的十大特征

尽管每只庄股的走势都有自己的特色，但是万变不离其宗，庄股之间还是有其共同的地方，有一些本质的东西的。通过我对十只庄股的分析，可以看出，庄股都有以下一些普遍的共性：

第一，从时间上来讲，做庄一般要花费一到两年的时间，尤其是震荡吸货阶段，还要相对更长一些。

第二，从启动前的情况来看，总要经历较长时间的回调，一般也要在一两年以上。

第三，从股价的形态来看，庄股启动前总会露出一些明显的痕迹，底部的出现一般会以较长下影线为标志，我称之为探海银针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，庄股在拉升前总要进行震仓和洗盘，但是不会破位。

第五，庄股的形成一般会伴随一定的题材，比如股权转让、资产重组、高比例送配等。

第六，从成交量的情况来看，一只庄股一般会经历两波集中放量过程，第一波是一种试探，是建仓的开始，第二波是拉升阶段。可以用骆驼的外形来比喻成交量的这种形态，第一波是骆驼的头部，第二波是驼峰。

第七，成为庄股的理由有很多，最重要的一点是在建仓之初，它是默默无闻的，是受市场冷遇的。

第八，一只股票在成为庄股之前没有经过充分炒作，在成为庄股之后短期之内也不会再有大行情出现。

第九，一只庄股的见顶往往伴随着消息面的明朗化，比如重大消息的公布、送股除权等。

第十，庄股见顶在形态上往往会出现射击之星，而且会有最后的一涨，就是我所说的“回光返照”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

授人以鱼不如授人以渔

——形态跟庄机会多

第1节 风物长宜放眼量

——宏观把握能力是炒股的第一步

在入市之前，首先要对宏观经济和行业经济有一个宏观把握，因为宏观政策的调整将对股市的发展起着决定性的制约作用。以 2000 年的行情为例：国家努力发挥三驾马车的带动作用，使股市资金得到了充分保证，从而创出了 2114 点的历史高点；同样，钢铁、石油板块的疯长，也与钢铁和石油价格的上涨密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可分。因此，在任何时候都要对宏观面有一个清醒的认识，只有这样才不会迷失大方向，才不致于坐井观天，鼠目寸光，因股价的一时涨跌乱了方寸。

1．大河有水小河满：宏观分析是跟庄的第一步

股市中之所以黑马横行，离不开大的宏观环境。宏观环境支持股市的发展，则涌入股市的资金就源源不断，于是就产生巨大的赚钱效应，观望的投资者也将相继入市。只有宏观经济持续良性发展，股市才有走牛的可能，庄股也才有成长的环境。如果宏观经济不景气，那么股市也将率先表现出来，如 1929 年美国经济的大萧条，就使美国股市出现大崩盘，“黑色星期一”的恐怖至今仍使一些资深投资者不寒而栗。

在我国，很多股民在入市之前对所谓的 K 线理论、技术指标都烂熟于心，但往往没有对宏观经济作全面细致的研究，缺乏全面的判断能力，而入市的时机又不对，结果在高位入市或者在下跌中入市，不仅没有赢利，反而被套牢，造成了经济损失，也坏了心态。所以，入市前的第一步，就是要进行全面的宏观分析：如果宏观经济持续向好，那么股市也会持续走强；如果宏观经济正在走出低谷，那么股市也将发生逆转。只有大趋势搞准了，才有可能找到庄股，只有在上升趋势之中，才会有真正的大牛股出现。逆势走强的庄股很少见，也难持久。

目前对宏观经济进行分析的方法主要有经济指标对比分析法、计量经济模型分析法和概率预测分析法。

经济指标是指反映经济活动结果的一系列数据和比例关系，主要由货币供应量、股票价格指数等先行指标，失业率、国民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产总值等同步指标以及银行短期商业贷款利率等滞后指标组成。

计量经济模型是表示经济变量及其主要影响因素之间的函数关系。在证券投资中常用的是宏观计量经济模型，是指可在宏观总量水平上把握和反映经济运动的较全面的动态特征，研究主要宏观经济指标间的相互依存关系，描述国民经济各部门和社会再生产过程各环节之间的联系，并可用于宏观经济结构分析、政策模拟、决策研究以及发展预测等的计量经济模型。

概率预测方法运用得比较多也比较成功的是对宏观经济的短期预测。宏观经济的短期预测是指对实际国民生产总值及其增长率、通货膨胀率以及失业率等指标的下一时期水平或变动率的预测。

以上这些分析方法是相对于比较专业的人来讲的，对于大部分散户来讲是没有必要学通的，只要关心一些专业报告或者重要媒体的相关报道就行。

2．皮之不存，毛将焉附：行业分析是跟庄的第二步

在对宏观面进行全面研究之后，下一步的工作就是进一步细化，要具体到行业研究。一般来讲，每个行业都要经历一个从成长到衰退的发展演变过程，这个过程叫做行业的生命周期。行业的生命周期通常被分为四个阶段，即初创阶段（也叫幼稚期）、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。我们在对上市公司进行分析的时候，首先要搞清楚它属于哪个行业．然后要搞清楚该行业所处的发展阶段。比如纺织、钢铁、煤炭等传统行业就属于处在衰退阶段的行业，而公用电力则属于稳定阶段的行业，计算机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于成长阶段的行业，遗传工程、网络业属于初创阶段的行业。对于处在成长阶段的行业要重点研究，对于处在初创阶段的行业要长期关注，对于处在成熟阶段的行业要择机出局，而对于处在衰退行业的上市公司一般不要介入，除非有较大规模的资产重组题材。

在对行业的发展进行分析的时候，还要考虑到技术进步、政府政策以及社会生活习惯等因素对行业的生命周期的影响。技术进步对行业的影响是巨大的，一个具有战略眼光的投资者不仅要投资一个具有发展前途的行业，而且还要不断地考察该行业产品的前途，分析其被更优秀的产品或消费需求所替代的趋势。充分了解各个行业技术发展的现状和趋势，对于广大投资者来讲是十分必要的。

一国政府的政策可能影响到一个行业的经营范围、增长速度、价格政策、利润率等方面，政府通常会采用促进干预和限制干预两方面的手段来对行业的发展进行调控，所以投资者应当对宏观政策的变化有比较灵敏的反应，如 2000 年钢铁、原油价格上调，就由此带来了钢铁板块和石油板块的普涨，这是必然的连锁反应。一个成熟的投资者就应当时刻捕获这些政策方面的利好，抓住赢利机会。

一个国家的社会生活习惯会随着公民的受教育水平的提高以及消费心理、消费习惯、文明程度、社会责任感等的改变而逐渐改变，从而对某些商品的需求变化产生影响。所以在进行行业分析的时候，也要充分考虑这方面的影响，如传统的计算机行业将被新兴的网络业所代替。反映在上市公司上，也是此消彼长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．循序渐进，各个击破：公司分析是第三步

对上市公司的分析可以从基本面分析和财务分析两方面进行。

公司基本面分析主要包括公司竞争地位分析、公司赢利能力及增长性分析和公司管理能力分析。公司的竞争地位主要看技术水平、管理水平、市场开拓能力和市场占有率、资本与规模效益、项目储备和新产品开发，看这五个方面在同行业中的位置，然后确定该公司的竞争地位。公司的赢利能力和增长性主要通过资产利润率、销售利润率及每股收益率等指标来体现，投资者要通过分析各种资料，对公司的当前赢利能力有一个全面把握，还要对将来的赢利能力有一个合理的预测。公司经营管理能力分析主要从各层管理人员的素质及能力、企业经营效率、内部调控效率、人事管理效率、生产调度效率等方面入手。

公司的财务分析主要是对资产负债表、损益表或利润及利润分配表、现金流量表进行分析，主要有三种方法：单个年度的财务比率分析、不同时期的比较分析、与同行业其他公司间的比较分析。

财务比率分析是指用比率来反映同一张财务报表的不同项目之间、不同类别之间，或者是两张不同的资产负债表、损益表的有关项目之间的相互关系，以求从中发现企业经营中的问题和潜力，从而对企业的财务状况做出评价。财务比率分析通常可以从五个方面入手：偿债能力分析、资本结构分析、经营效率分析、赢利能力分析和投资收益分析。偿债能力分析主要通过流动比率、速动比率、利息支付倍数、应收帐款周转率和周转天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数等四个方面的比率关系来分析；资本结构分析主要从股东权益比率、资产负债比率、长期负债比率、股东权益与固定资产比率等四个方面分析；经营效率分析主要分析存货周转率和存货周转天数、固定资产周转率、总资产周转率、股东权益周转率、主营业务收入增长率等指标；赢利能力分析主要看销售毛利率、销售净利率、资产收益率、股东权益收益率和主营业务利润率；投资收益分析主要从普通股每股净收益、股息发放率、普通股获利率、本利比、市盈率、投资收益率、每股净资产、净资产倍率等方面分析。

以上三方面的分析是从宏观的、外围的方面进行的，许多工作是比较系统专业的、要求有较高的专业知识，在这方面一些大券商的研究所、投资基金的研究部门、专业的研究部门以及高等学校的相关院系有较强的实力，对于一般投资者来讲就不需要作太高的要求，只要了解一些基本的概念和原理就可以了，因为有许多这方面的研究报告和研究文章，我们只需要占有第二手资料，然后再去分析整理、归纳总结，变成自己需要的东西就可以了。在对宏观分析有了全面了解以后，最重要的还是要把注意力放到盘中，密切关注主力资金的动向，跟踪庄家的行踪。

4 ·避开雷区走大道：现金流量表透出的风险

按照国际惯列，股份有限公司一旦上市，就必须遵守财务公开的原则，定期公开自己的财务状况，提供有关的财务资料，供广大投资者查询、进行分析研究，以便决定对股票的投资策略，所以，有人形象地把上市公司比喻为玻璃房里的工厂。

在我国的证券市场上，也有相关的财务公开的一系列政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法规，而且随着证券市场的发展，有关法规也在不断完善，所以在进行证券投资时，上市公司的财务报表非常有参考价值，通过财务报表可以对上市公司的家底有比较清楚的了解，虽然有个别的上市公司的财务报表有一定水分，但是随着证券监管力度的加强，这种现象会越来越少。

财务报表很复杂，对于一般投资者来讲分析起来比较困难，可以通过对现金流量表的简单分析来走捷径，通过一些现象来预测上市公司的发展，规避风险。

从1998年开始，财政部规定国内企业在年度报表中应披露现金流量表，以替代财务状况变动表，这是我国会计制度向国际惯例迈进的一大步。

投资者可以从现金流量表中了解关于经营活动、投资活动、筹资活动的现金净流量，此外，投资者还可以结合资产负债表与利润表，通过相对指标的测算与分析，深入了解企业现金的保障程度、收益的含金量、现金对资本性支出的满足程度以及现金流量报酬率等会计信息。

通过分析现金流量表，可以揭示出以下几种财务风险：

（1）每股现金流量（每股现金流量=经营活动产生的现金净流量/加权股本）小于每股收益。

它揭示了企业有现金分红，但没有足够的现金保证。这样的话，企业在高速股本扩张时，就会缺乏相应的现金流量支撑，企业的后市发展就存在一定的风险。在操作上就应当及时出局，不要恋战，因为该股将进入长期的回调之中。厦新电子就是一个典型的例子。该股1998年中期每股收益为0.72元，加上未分配利润，可分配利润很多，可公司现金却很拮据，从现金流量表中可以看出，公司1998年上半年流入的现金总计5653万元，而上半年仅广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告支出就有6080万元,现金严重短缺,而上半年公司广告费仅1/5计入当前成本,导致利润与现金差额太大,公司无力派发现金,投资者对此表示不满,所以中报后股价连续下跌。该股在1998年7月最高上冲41.71元,之后就开始回落,到1999年6月,股价再度反弹至40.05元,之后股价就一路下跌,直到目前仍在下跌之中,股价已跌破了10元大关。(见图34)

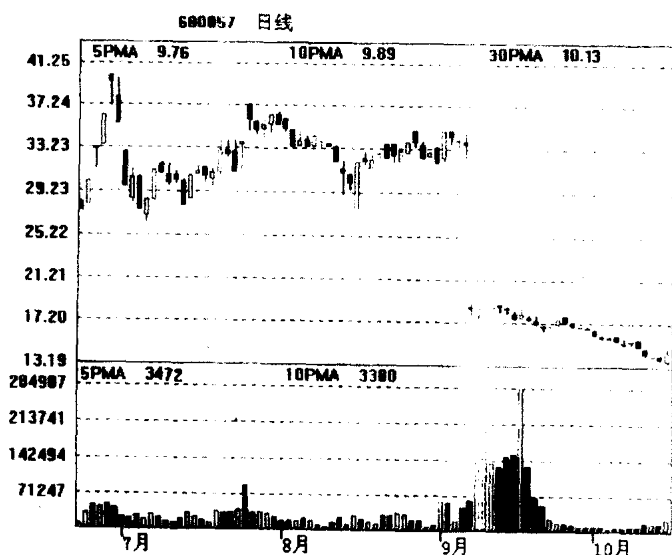


图34 厦新电子的日K线图(1999.7~1999.10)

(2)主营收入含金量(主营收入含金量=销售商品及提供劳务的现金收入/主营业务收入)过低。

它说明企业当期的主营业务收入回笼很慢。一般说来,该比率等于或大于1,说明企业当期主营业务收入能及时回笼或超回笼。如果小于1,就应当警惕了,这种上市公司的成长性值得怀疑。不过,该比率要结合企业生产经营情况而定。如零售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业资金回笼较好，应接近或等于1；而大量赊销及受季节影响的企业，一般以年度指标评价为好。最好能做同板块间的横向比较。如果主营收入的含金量过低，则说明该公司已到了穷途末路，即使是财务报表显示未出现亏损，那也是非营业收入，或者是玩资产置换游戏的结果。这在一些经营业绩一般、在配股线或者亏损线附近挣扎的上市公司的报表中经常出现，是典型的拆了东墙补西墙的办法，投资者千万不要被上市公司的小魔术蒙住了眼。

(3)收益为正，即账面上有利润，而经营活动的现金流量却为负。

由于技术上的原因，企业账面上的扭亏为盈并不困难。如振新股份的前身ST苏三山在1998年面临摘牌压力，公司只好在账面上扭亏，而通过经营活动产生现金流量并不容易，因为这需要实实在在的现金流入，结果该股在后来的走势中一路狂跌，直到被PT(见图35)。ST公司一般财务状况都很差，债台高筑，连支付利息都很困难，靠银行贷款给职工发工资。因此，ST公司现金流量如果显示经营活动产生的现金净流量能支付职工工资及银行贷款利息，则表明公司已步入良性循环；如果账面上扭亏但经营活动的现金流量却为负，投资者就需要警惕了，对于这类公司最好是敬而远之，因为它说不定什么时候就会爆发财务风险。

(4)现金是否能保障债务特别是短期债务的支付。投资者应警惕近期可能有的债务危机或有关债务的诉讼。如果上市公司有债务诉讼或者是诉讼结果不明了，投资者就应当注意规避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

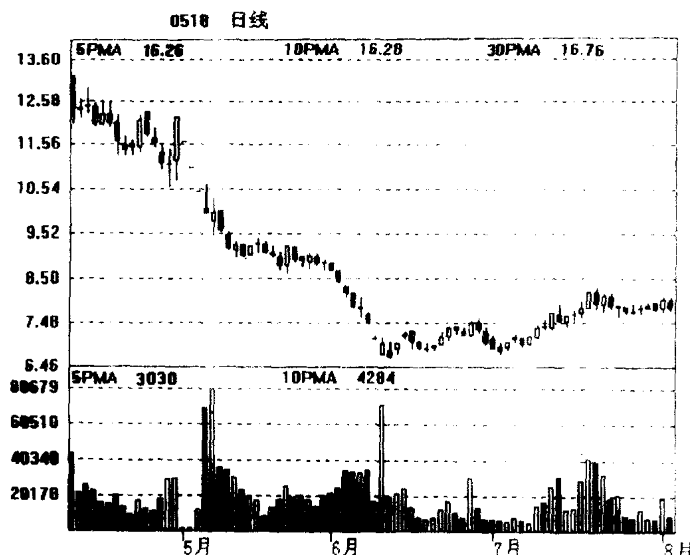


图 35 振新股份的日 K 线图(1998.4～1998.8)

5．远离漩涡:避开股权之争的是非之地

由于一些历史原因,我国上市公司之间、上市公司和集团公司之间的股权存在着千丝万缕的联系,有时候连一些专业人士都搞不清楚到底是怎么回事,在这种情况下,一些上市公司就会利用股权的转让或者收购来做报表或者达到控股某公司的目的。对于这种股权的倒来倒去,如果没有充分的把握的话,还是敬而远之的好,这是大股东和大股东之间的较量和交易,是有钱人的游戏,是风险丛生的漩涡,与其如临深渊,不如退避三舍。

在 2000 年就有多家上市公司出现股份被冻结或是被质押的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如四通高科在 2001 年 1 月 10 日发布公告：

四通集团公司持有本公司 2300 万股法人股，占本公司股本总额的 13.42%，2000 年 11 月 30 日，四通集团公司与天赐福生物工程有限公司签订《股权质押担保书》，将上述 2300 万股法人股质押给天赐福生物工程有限公司。质押期限为一年。

四通集团公司截止到 2001 年 1 月 9 日已将持有的本公司法人股质押登记办理完毕。

四通集团公司将持有的本公司法人股质押后仍是本公司第一大股东。

而从 2001 年 1 月 4 日开始，该股的股价就开始破位下行，从 1 月 4 日的 20.59 元一直跌到 2 月 9 日的 13.5 元左右。对于这类股票一定要果断出局，不要抱有幻想。（见图 36）

再如一度沸沸扬扬的胜利股份和广州通百惠的股权之争也是由股权冻结拍卖而起的，通过胜利股份的几次股权转让和冻结就能看出这场耐人寻味的股权大战的轨迹。下面就是股权之战的发展脉络：

2000 年 1 月 28 日《证券时报》第 6 版公告：

广州市通百惠服务有限公司通过拍卖以竞买方式取得山东胜利集团持有的本公司发起法人股 3000 万股，将成为本公司第一大股东。

2000 年 1 月 29 日《证券时报》第 6 版公告：

广州市通百惠有限公司于 1999 年 12 月 10 日通过广东省拍卖业事务公司以拍卖方式取得山东省胜利集团公司代表山东省国有资产管理局持有的国家股 3000 万股，该股份占本公司总股本的 13.77%。

2000 年 3 月 3 日《证券时报》第 7 版董事会公告：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

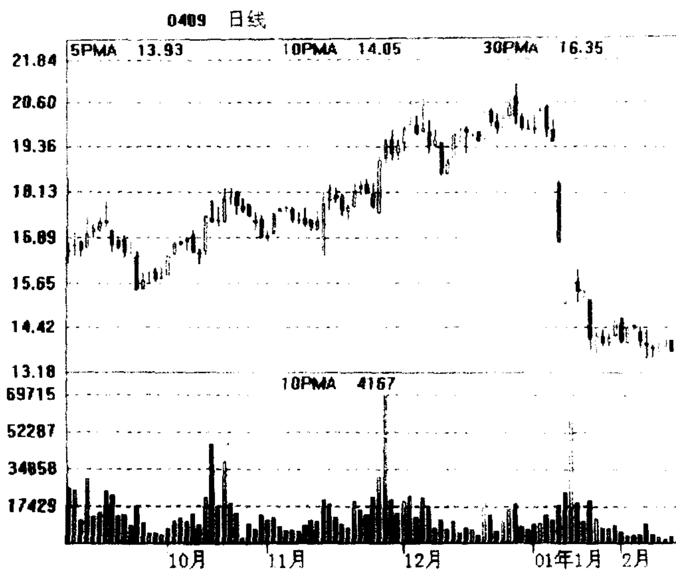


图36 四通高科的日K线图(2000.9--2001.2)

山东省广告公司将其持有的本公司法人股877500股(占本公司总股本的0.4%),山东省文化实业总公司将其持有的本公司法人股731250股(占本公司总股本的0.34%),以及山东省资产管理有限公司将其持有的本公司法人股7605000股(占本公司总股本的3.49%),国泰君安证券股份有限公司将其持有的本公司转配股900万股(占本公司总股本的4.13%)都有偿转让给山东胜邦企业有限公司。本次转让完成后,只有国泰君安证券股份有限公司尚持有本公司转配股907.6335万股,占本公司总股本的4.17%,其余三家公司都不再持有本公司的股份。山东胜邦企业有限公司持股增至3342.3750万股,占本公司总股本的15.34%,成为本公司第一大股东。本次股权转让后,本公司的总股本不变,但前10名股东发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年3月7日《证券时报》第7版主要股东关联关系公告：

①山东胜邦企业有限公司通过协议受让方式，现已持有本公司法人股及转配股3342.375万股，占总股本的15.34%，是本公司第一大股东；②本公司股东山东省胜利集团公司（代表山东省国有资产管理局持有国家股2265.765万股，占总股本的10.40%），润华集团股份有限公司，胜邦企业的另一股东三联集团城建总公司同是联大集团有限公司的成员企业；③本公司董事长徐建国先生同时还担任联大集团有限公司的副董事长、胜邦企业的董事长，因而具有关联人士的身份；④本公司与上述股东之间没有关联交易事项。

2000年3月11日《证券时报》第18版董事会公告：

现将自2000年1月1日以来，山东省胜利集团公司代表山东省国有资产管理局所持本公司国家股被冻结情况公告如下：2000年2月14日，广东省惠州市中院冻结390万股；2000年2月28日，山东省东营市中院冻结595.765万股。以上两笔冻结共计985.765万股，至此，山东省胜利集团公司代表山东省国有资产管理局所持有的本公司国家股2265.765万股已全部被冻结。根据有关法律法规，上述股份在冻结期间，其所有权、受益权仍归原股东享有。

在该股股权之争初露端倪的时候，许多投资者被通百惠的大肆宣传所鼓舞，认为胜利股份将被主营网络的高科技企业所收购，而当时网络股的热潮也正方兴未艾，所以大量跟进，结果使胜利股份的股价从1999年11月的最低价7.08元涨到了2000年3月的最高价16.58元。但是盲目乐观的跟进者未免有点幼稚，作为一家上市公司，谁都不会束手就擒，平心静气地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接受城下之盟的。果然,胜利股份开始反击了,而且运筹帷幄,成竹在胸。最终还是"强龙难压地头蛇",股权之争以通百惠的失败而告终、一个脱胎换骨的梦想夭折了。该股股价也从 2000 年 4 月开始进入了缩量回调之中,至今仍未止跌。(见图 37)

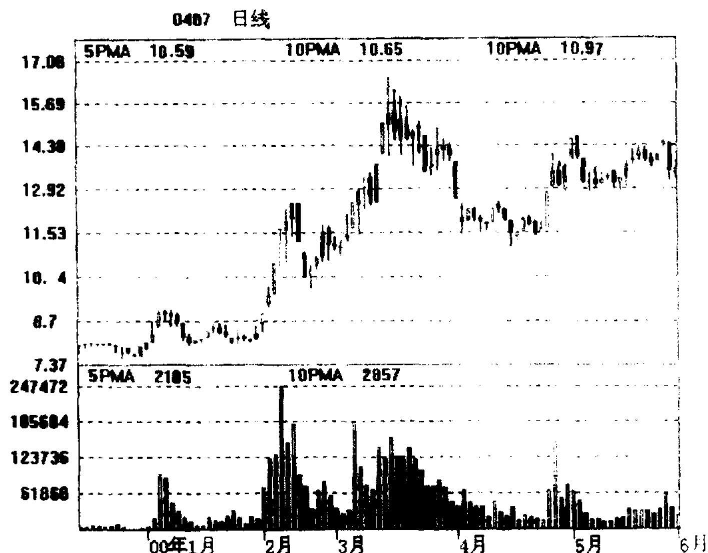


图 37 胜利股份的日 K 线图(2000.1~2000.6)

第2节 按图索骥,搜寻庄股的踪迹

——察图跟庄最根本

再狡猾的狐狸也逃不过猎人的眼睛,再聪明的庄家也会留下做庄的痕迹,因此只要我们细心观察个股的 K 线组合,仔细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析各项技术指标，就能够总结出一些做庄的规律，捕捉到一些庄家的痕迹。

尽管只根据技术图形来判断股市会经常出错，但是在掌握了一般规律后还是能够摸准股价运行的脉搏的。一些技术派人士之所以只靠图形选股，甚至不清楚该上市公司是干什么的，基本面情况又如何，是因为他们相信，“图形能反映出一切市场信息”。

1．否极泰来：“连阴不下雨”之后必见晴

当一只股票经过两年左右甚至更长时间的调整之后，一般会进入快速的缩量回调走势，往往会连续收阴线，而且是每况愈下，股价快速下滑，与此同时，成交量也明显萎缩，这种连续的缩量阴线我称之为“连阴不下雨”，所谓“不下雨”是指成交量的萎缩。

“连阴不下雨”的出现是市场多空双方长期斗争的结果，在长期的调整中，空方的能量不断得到释放，越来越弱，到最后多方逐渐地看到了见底的希望，开始关注该股的走势，伺机介入。一般情况下，庄家会在一只股票见底之前提前介入，所以会在股票基本见底之后刻意砸盘，向下打压，而此时一些浮筹已经基本被洗掉，所以尽管跌势逼人，但是雷声大雨点小，成交量还是很小，这样就造成了“连阴不下雨”的现象。

在本书中提到的几只庄股多在启动之前出现过“连阴不下雨”现象。如上海港机在1999年12月16日至12月29日连续收出9根阴线，每天的成交量都在20万股左右；长春长铃从1999年9月10日到1999年12月23日收出多条阴线，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极度萎缩，中间虽然收出几根阳线但是仍不改连阴的格局；山推股份在1999年12月16日至12月24日连收6根阴线，成交量极度萎缩；莱钢股份从1999年9月15日到2000年1月12日也是连续收出多条阴线，并伴随着明显的缩量；马钢股份在从1998年4月7日到1998年8月17日这段时间内阴线不断，尤其是1998年8月6日到8月17日，连收长阴，大幅下挫，成交量也极度萎缩。总之，几乎所有庄股在见底前都会出现“连阴不下雨”的情况，这对于我们判断一只股票何时见底具有很强的参考价值。

一般来讲，只要一只股票出现了“连阴不下雨”的情况，我们就可以密切关注了，因为这只股票快要见底了，此时那些在高位不慎套住的股民更要坚定持股信心，千万不要被表面的空跌所吓倒，纷纷恐慌性地割肉出局，这样只能是割到地板价上。这就是为什么在现实的操作中，许多人刚把手中的股票忍痛割爱，挥泪抛出，结果股价就像故意气你一样，腾腾地往上窜，让你六十四拜都拜了，只因为就差最后一哆嗦没有咬牙挺住，而赔了夫人又折兵。

对于“连阴不下雨”现象也要注意区分，主要应当跟对敲出货相区分。下图(见图38)是罗牛山在2000年11月的走势，虽然该股连续收出小阴星，但是却不是真正的“连阴不下雨”现象，这是因为该股在收小阴线的同时，成交量也在放大，是庄家在对敲出货，这仅仅是调整的开始，它的后市仍将持续低迷，难有大行情出现。这种现象一般发生在一只庄股大幅上涨之后，并且是高比例送股除权后，此时庄家已经达到了预期的目的，赢利颇丰，所以就借除权的机会出货。

对于这种情况，应当保持清醒的头脑，尤其是仍然持股的朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

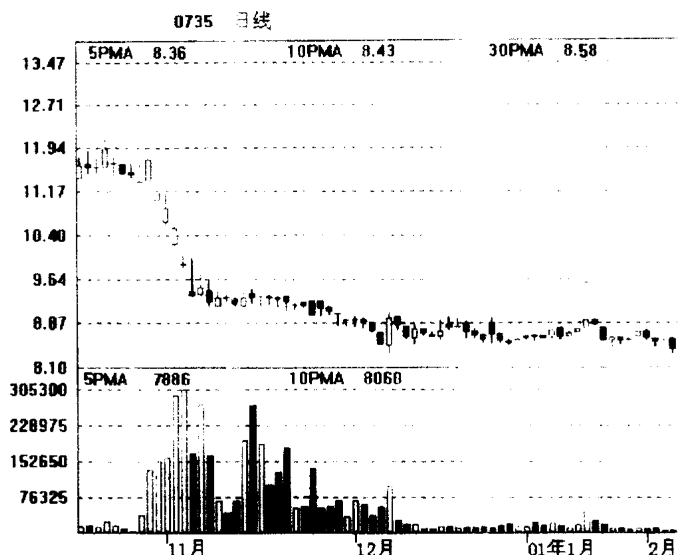


图 38 罗牛山的日 K 线图(2000.11～2001.2)

友应当当机立断,坚决出局,不能盲目乐观而等待底部的出现,这样只会因后市破位而被长期套牢。

当一些处于上升趋势中的个股出现"连阴不下雨"的现象时则要警惕,因为在下跌趋势的开始往往是不需要量的,在破位以后成交量才会放大。所以,这种情况往往是一只股票走势逆转的开始,应当及时止跌,千万不要等到破位后再割肉,那样损失就大了。

"连阴不下雨"现象的出现有一些判断标准:第一,这种现象要发生在一只股票回调的末尾,回调时间要很长,越长越有说服力;第二,要看股价所在的位置,股价越低越有说服力,可以参考该股的周 K 线和月 K 线,看当前的股价与历史股价的相对位置,从而判断出该股股价的高低;第三,要结合成交量来分析,成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量越小越有说服力，而且要连续缩量；第四，要看日K线的下跌速率，下跌的速度越快越有说服力，下跌的斜率越大，见底的时间就越近了；第五、要看日K线的长度，在最后的下跌中一般会收出长阴线，有时是光头光脚的，有时带有上下影线，这种无量的长阴线并不可怕，出现了这样的阴线见底也就不远了；第六，见底的信号是出现“探海银针”，即带有长下影线的日K线及其变体。

只有等到真正的“探海银针”出现了，我们才能确定该股见底了。

2．探海银针测庄家，针针见血

我所说的“探海银针”是指在一只股票长期回调之后或者是在底部长期横盘整理之后出现的长下影线，这根长下影线的出现说明股价已经跌无可跌，并且庄家已开始运作，后市将进入拉升阶段。

“探海银针”的出现很多书中都提到过，它的成因是多方面的：

首先，就是所谓的“送红包现象”。任何一个社会的人都有三亲六故、同学朋友，在股市中拼杀的庄家们也不例外，他们在做某只股票的时候会给自己的至亲好友透露一点消息，有时在拉升前会告诉某人在低位埋单，使其以较低价格成交，买到便宜货，在砸给他们以后迅速拉起。这在法律方面是不允许的，但是在实际的操作中由于监管方面的漏洞，还是时有发生。

其次，证券市场是一个错综复杂的利益瓜分的场所，机构与机构之间、庄家与庄家之间、机构与上市公司之间、机构与有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监管部门之间、机构与相关中介机构之间都有着直接的利害关系，所以在做庄时，个别利欲熏心的人就会置党纪国法于不顾，利用职权，用公家的钱送人情、拉关系，中饱个人私囊。在过去几年内司法机关查处的相关案件中不乏其人。

再次，也是市场自身发展规律的结果。股价的运行轨迹最终是受多空双方力量的对比消长所决定的，当一只股票回调到一定位置后，空方力量明显减弱，多方力量逐渐增强，所以就出现了跌不下去的结果，而此时多方入市的意愿非常强烈，就会收出长下影线。

最后，有时也是庄家在故意做图，以造成股票见底的信号，来吸引跟风盘。

总之，不管“探海银针”的成因属于哪一种，它的见底的说服力还是很强的，值得我们去研究和利用。

“探海银针”一般有带长下影线的阳线，如茂化永业 2000 年 3 月 17 日的走势（见图 39）；带长下影线的阴线，如新疆屯河 2000 年 1 月 14 日的走势（见图 40）；有阳十字星，如岳阳兴长 1999 年 12 月 29 日的走势（见图 41）；有阴十字星，如山推股份 1999 年 12 月 29 日的走势（见图 42）；有阳十字，如中科创业 1998 年 3 月 27 日的走势（见图 43）；有阴十字，如青鸟华光 1999 年 4 月 27 日的走势（见图 44）；有低开高走的光脚阳线等形态，如中科创业 1998 年 10 月 27 日的走势（见图 45）；或者高开低走的大阴线，如山川股份在 2000 年 9 月 27 日的走势（见图 46），这种图形一般出现在一只庄股在上涨途中的调整后期，此时往往伴随着成交量的萎缩。

总之，就是出现“探海银针”的这一天有一个最低价，其前后都没有再见新低。有时候可能会接连出现几根下影线的组合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是其最低价基本相同，一般只有一个最低价。

成交量也是一个判断的标准。一般情况下，出现“探海银针”时，成交量都很小，尤其是在长期缩量回调之后和横盘整理之中。但是在快速洗盘的末尾会出现放量。如新疆屯河在 2000 年 1 月 14 日的走势。此外，收低开高走长阳线时也容易放量，如中科创业在 1998 年 10 月 27 日的走势。

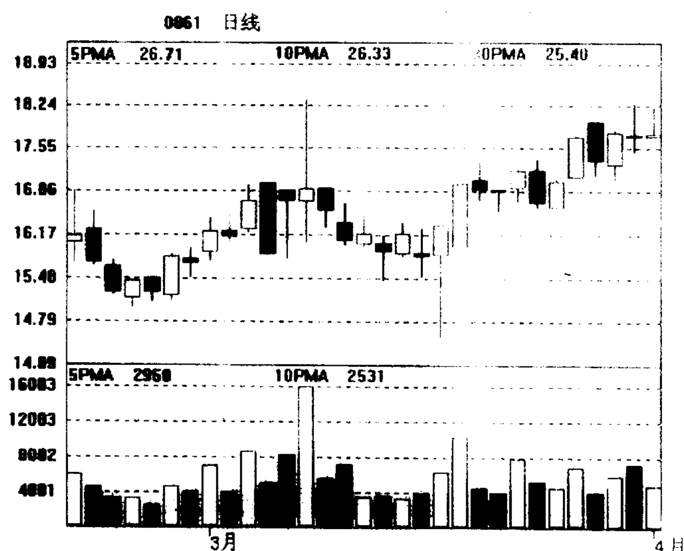


图 39 茂化永业的“探海银针”(2000.2～2000.4)

一旦出现“探海银针”就应当引起我们的注意，应该把该股列入重点关注对象。如果想做中长线投资就可以在出现“探海银针”之后分批介入，该股可能还要盘整一段时间，但是再创新低的可能性已经很小，所以风险不大。对于一些短线高手来讲，还可以再等一等，等到该股开始放量拉升时再果断介入，因为“探海银针”的出现说明有庄介入，所以在追涨时比较有信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

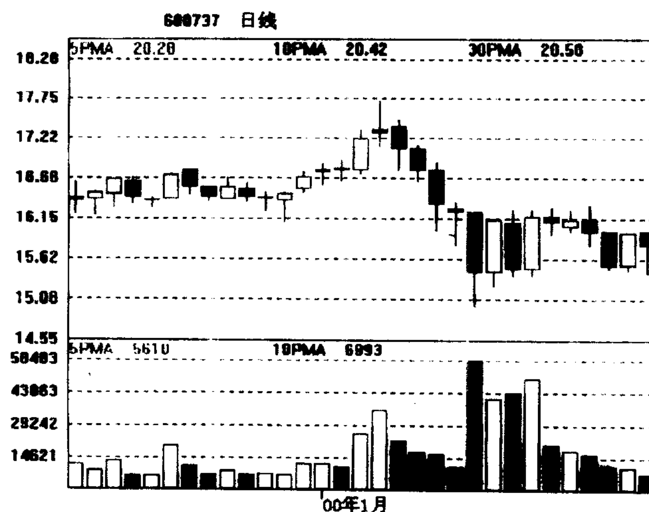


图 40 新疆屯河的“探海银针”(1999.12～2000.1)

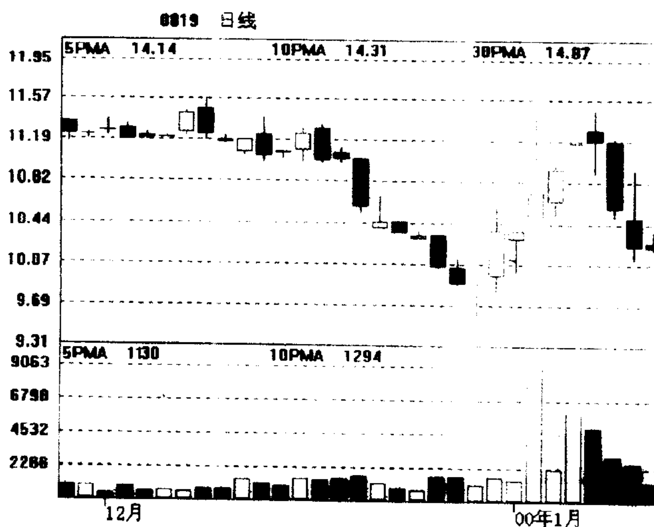


图 41 岳阳兴长的“探海银针”(1999.12～2000.1)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

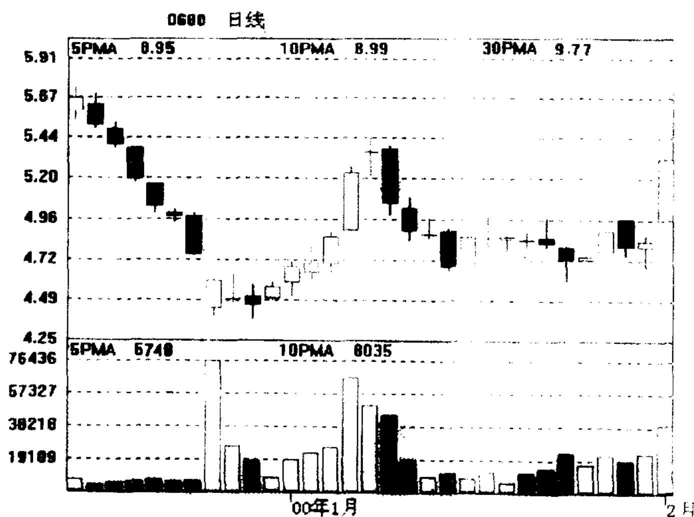


图 42 山推股份的“探海银针”(1999.12～2000.2)

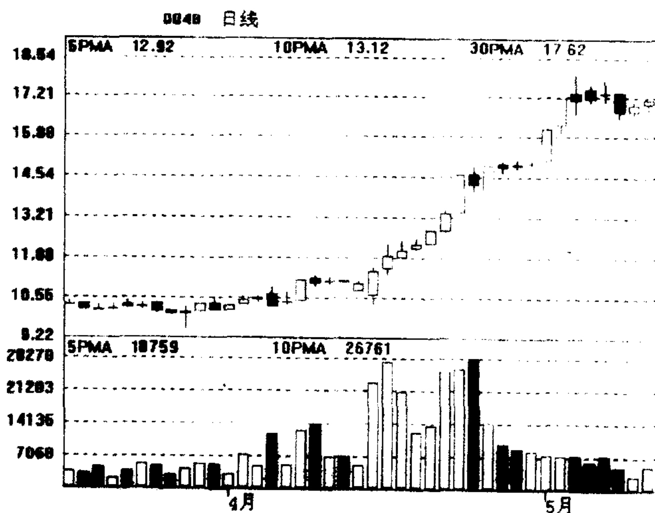


图 43 中科创业的“探海银针”(1998.3～1998.5)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

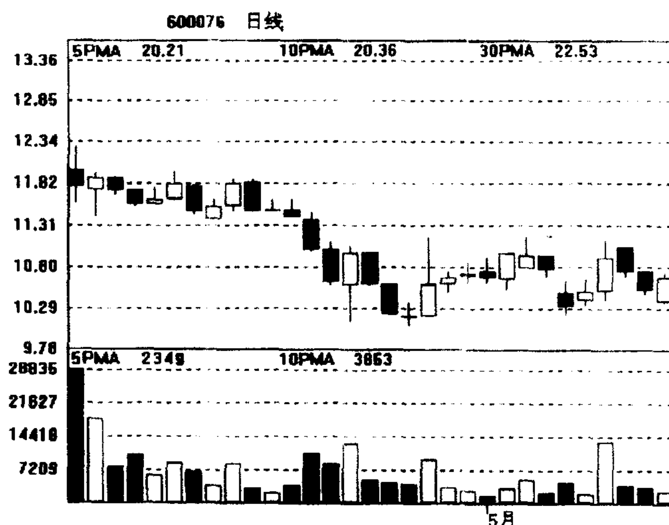


图 44 青鸟华光的“探海银针”(1999.4～1999.5)

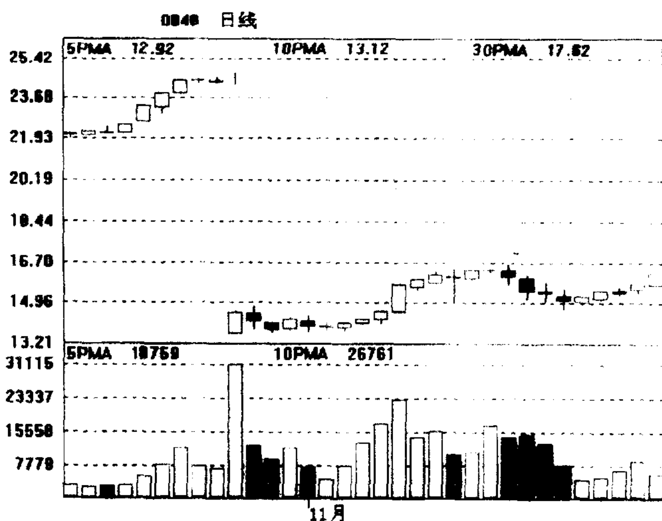


图 45 中科创业的“探海银针”(1998.10～1998.11)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

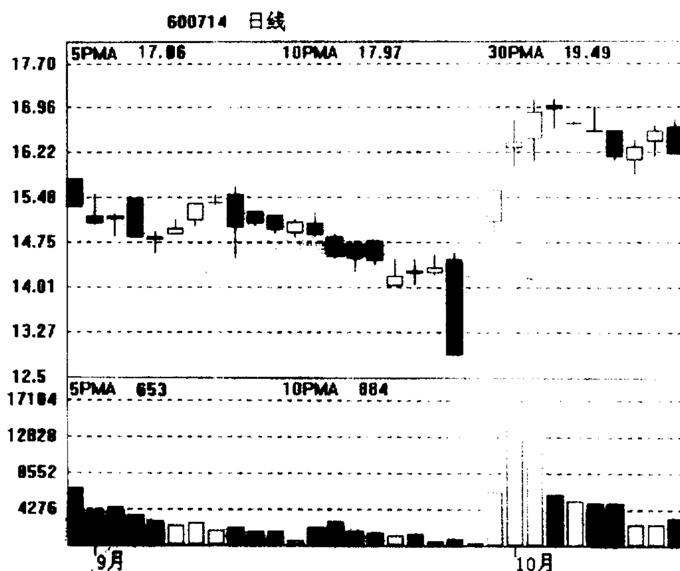


图 46 山川股份的“探海银针”(2000.9～2000.10)

有时会出现一些假的“探海银针”，虽然收出了长下影线，但是仍处于下跌途中，后市仍难止跌。这种情况一般出现在一些庄股出货的后期，由于前期涨幅较大，一些主力资金已经出局，跟风盘很少，剩下的资金只能是自拉自唱，属于被迫套牢的主力，这种情况下被套主力千方百计想通过对敲骗线，来吸引散户资金跟进，但是大势已去，所谓“落时的凤凰不如鸡”，每天只能是徒劳地画线，股价却在一跌再跌，走出单边的鱼刺状，一般是向下倾斜。中科创业在 2000 年 5 月 16 日除权后的走势就是个典型的例子。(见图 47)

对于这种走势的股票应当以观望的态度对待，千万不要盲目介入抢反弹，因为一旦一只股票的走势发生逆转，短期之内是很难改变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

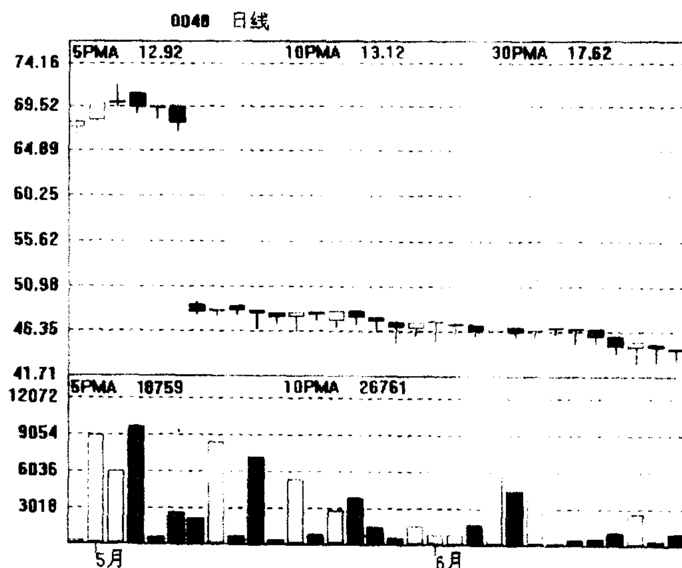


图 47 中科创业的假“探海银针”(2000.5～2000.6)

第3节 万事俱备，只欠东风
——寻找跟庄的良机

当我们发现了“连阴不下雨”的股票的时候，我们的跟踪目标就确定下来了，我们的关注范围也就缩小了；等到出现了“探海银针”时，我们建仓的时间也就到了。从长远的角度讲，在出现“探海银针”后介入已无多大风险，只要坚定信心，有耐心，就能够赢利，并且能几乎买到最低价。但是这种操作思路只适合于长线投资者，适合于那些不经常光顾股市、入市资金可以长期留在股市的投资者。对于那些长期泡在股市的专业股民来讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种操作思路就有点太保守，因为一般一只庄股在见底之后并不会立即进入快速拉升期，而是要进行较长时间的震荡盘整，这无疑会加大机会成本，丧失一些短线赢利机会，所以他们不会把资金长期放在一只股票上静观其他股票上涨。另外，那些过江龙式的资金，也不可能长期持有一只股票不动，因为这部分资金需要能及时变现，自由进出股市，对于这部分资金来讲，短线的赢利机会是最重要的。

当我们发现某只股票已经进庄后，我们还应当精益求精，耐心等待和寻找短线跟庄的最佳时机。一旦一只股票进入了庄家，在其成长过程中总会走出一些比较明显的反转形态和持续整理形态。

形态，即由股价在一定时间内（通常指日 K 线）波动所形成的 K 线图连接而成的价格图形，它真实地记录了股价的运行轨迹，也反映了股价的运行趋势。形态分析是股市技术分析系统中的重要分析方法之一。

任何一只股票的形态都揭示了其成交密集区在何处、支撑位和阻力位在哪里、有多大上升或下跌的空间。而庄家的一切行为如吸货建仓、震荡洗盘、快速拉升与高位派发都隐藏在形态之中，甚至还可以根据形态分析估算庄家的建仓成本、持筹比例、控盘能力、获利程度等。所以一些形态分析专家自信地说：“给我一张图表，我会告诉您趋势的变化。”

常见的底部反转形态有双重底、头肩底、三重底、圆弧底四种；持续整理形态有三角形、矩形、旗形和楔形四种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 . 双重底出现是最佳买入时机

双重底通常被叫做 w 底，就是说在一只股票的回调末期出现了两次探底的现象，两个低点基本相同，或者略有差别。出现这种情况后对于短线资金来讲就有了介入的机会，因为双重底是一种反转形态，具有测算功能，就是说一旦双重底成立，那么股价就极有可能向上突破颈线位，所以投资者可在股价突破颈线位后果断跟进。一般来讲，股价突破颈线位后，上涨的高度最少相当于双重底的高度，这里的双重底的高度是指从第一个反弹高点到两个低点连线的垂直距离，上涨高度是指从突破点开始向上的垂直距离。突破后往往需要几天时间进行回抽确认，所以最好是等第二次突破后再跟进，这样的准确性要高得多。

分析与操作要领

(1)双重底有三次买入时机。第一次买入时机是当股价反弹后下跌至前次低点附近时，这实际上也就是后面要介绍的二次探底不破；第二次买入时机是股价放量上涨突破颈线位时；第三次买入时机是股价有效突破颈线位后明显缩量回抽时。

(2)成交量在判断双重底时具有重要的作用。首先是反弹后下跌时第二个底的成交量应比第一个底的小，因为这能表明下跌动力减弱而不易跌穿前一低点；其次是突破颈线位时成交量必须放大，否则假突破的可能性大；再次是突破后有时出现回抽，成交量也应较突破时的量显著萎缩。另外，第二个低点一般较第一个低点高些，少数也会稍微跌破第一个低点，但很快又上升至第一个低点之上，这仍可视为双重底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)当时认为的双重底也有演化成下降三角形或下跌过程中箱形整理或者假突破的可能，其后再创新低继续下跌。因此，仍应有止损的准备。在第二次下跌至前次低点附近买入的股票，当股价有效跌穿第一个低点时应止损；股价向上突破颈线位和回抽颈线时买入的股票，在股价跌至颈线位之下而又无上涨迹象时应暂时出局观望。

(4)有时我们在反弹结束下跌至第一个低点时以为是双底，但股价仅上升至前一次反弹的高度附近就告回落且又在前两次的低点附近止跌回升，这次上涨至前次反弹的高度时才放量突破展开上升行情，这就是常说的三重底，它是由双重底演变而来，只是其完成的时间更长，突破后的上涨更有力、幅度更大。因此，三重底的第三个低点附近和放量突破颈线时是最佳买入时机。

重庆百货在 2000 年 9 月 25 日和 2000 年 10 月 18 日就两次探底，形成了比较明显的双重底：第一个低点是 13 元，第二个低点是 12.9 元，颈线位在 2000 年 10 月 10 日出现，是 14 元，2000 年 10 月 23 日突破了颈线位，后市又小幅回落，但最终还是放量盘升了。(见图 48)

2．头肩底完成是最佳买入时机

头肩底形态是指在筑底过程中一共出现三个底，就是出现了三个局部低点，中间的低点要比两边的低点更低，叫做头，左右两个相对较低的低点叫做肩。头肩底形态一旦成立也具有极强的可操作性，就是说当股价形成右肩后，再往上涨突破颈线后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 48 重庆百货的双重底(2000.9～2000.11)

就是短线介入的机会。此外，头肩底形态也具有测算功能，就是说在突破颈线后股价至少要涨到与形态高度等高的位置。一般情况下，左肩要比右肩低。

分析与操作要领

(1)头肩底的买入时机有三次。第一次买入时机是在股价已经较长时间和较大幅度下跌之后出现放量(至少量未缩小)，持续大幅下跌时，我们虽然还不知道它会形成头肩底，但急跌或持续大幅下跌之后一定会有反弹，正是买入时机；第二次买入时机是在形成右肩、成交量明显缩小时，因为此时头肩底的雏形已经出现了；第三次买入时机是股价放量突破颈线位和回抽时。

(2)头肩底的特征是头部的下跌阶段不见成交量的缩小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时反而放量急跌，头部的上升阶段成交量放大明显，右肩形成时成交量比头部上升过程中的量又显著萎缩，股价突破颈线位时放量非常明显，如出现回抽量又快速缩小。

(3)头肩底向上突破颈线位时常常同时向上突破一条重要的压力线或同时向上突破30日移动平均线，从而使头肩底形态更为可信。

(4)头肩底向上突破后最小升幅至少是头部顶点至颈线位的垂直距离，而大多数头肩底形态的实际升幅都远远超过理论升幅。

(5)头肩底虽然是非常可靠的底部反转形态，但偶尔也有失败的头肩底出现。因此，止损位的设立仍是必要的。第一次急跌后买入的，止损位可设在亏损10%时；在右肩买入的，止损位可设在股价有效跌穿左肩的低点而无回升迹象时；在突破颈线位后和回抽时买入的，止损位可设在当股价又下跌到颈线之下，并且走势疲软时。

(6)头肩底形态实际上是由三重底形态演变而来的，只是其第二个低点即头部比第一个和第三个低点更低而已。如果头肩底形态出现一个以上的左肩或右肩则属于复合头肩底，当其突破时也是可靠的中短线买入时机。

在确定头肩底形态的突破成功与否时还要结合成交量，如果成交量不大，那么突破就不可靠，在突破后还有可能再度回调，增加持股时间。所以，股价的突破一定要伴随着成交量的放大才较为可靠。

图49是佳纸股份的头肩底形态：在1999年12月29日形成左肩，最低价5.68元。在2000年1月25日形成头部，最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价 5.50 元。在 2000 年 2 月 23 日形成右肩，最低价是 5.95 元。颈线位在 6.90 元一线，2000 年 3 月 1 日突破颈线，后来又经过一次回抽确认，从而确定了后市的上涨走势。（见图 49）

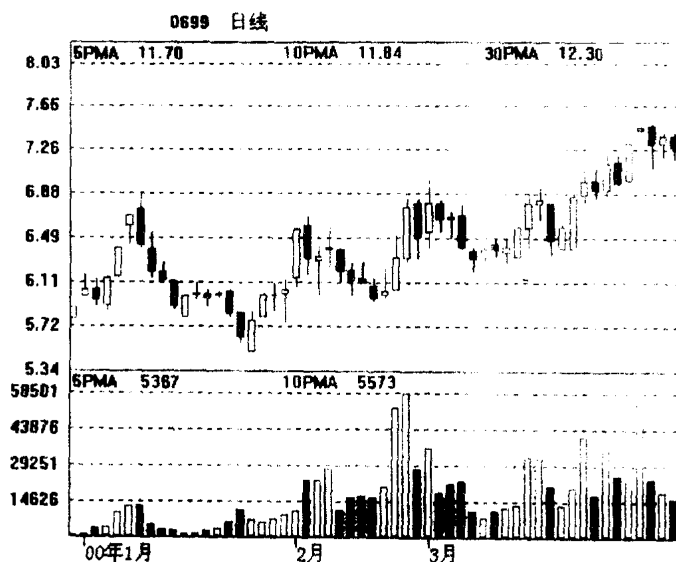


图 49　佳纸股份的头肩底（2000.1～2000.3）

三重底形态是头肩底形态的一个小小的变体，一般由三个一样低的底组成，与头肩底相比只不过是头的价位回缩到与肩差不多相等的位置，有时甚至高于肩的位置，它与双重底也极为相似，只不过比双重底又多震荡了一次。

三重底的识别和运用原则与头肩底基本一致，因为从本质上讲，三重底就是头肩底。不过由于三重底的颈线是水平的，这就使它具有了矩形的特征，所以容易进入横盘整理状态。对于这类股票也不适于短线介入。

有时候，三重底的三个底依次从左到右升高，此时就变成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直角三角形，那么这说明股价还未回调到位，仍要下跌，这时就不宜介入。

3．圆弧底末期是最佳买入时机

圆弧底是指在一只股票的下跌过程中，股价表现出抵抗性下跌的特征，如果把每个低点连接起来就形成了一条不规则的圆弧，形状类似于生活中使用的碗或者碟子，因此又叫碟形或者碗形。这种图形一般很少见，往往出现在庄家控盘程度较高的小盘股上面。但是一旦出现圆弧底，那么就是很好的介入机会，因为圆弧底形成后，其后市的上涨高度是非常可观的。

分析与操作要领

（1）圆弧底是易于确认、非常坚实与可靠的底部反转形态，一旦其左半部完成股价出现小幅爬升，成交量温和放大形成右半部圆形时，便是中线分批买入时机，股价放量向上突破时是非常明确的买入信号，其突破后的上涨往往是快速而有力的。

（2）圆弧底重要的特征就是股价在大幅下跌之后的构筑底部的过程中，股价和成交量的变化均呈圆形且完成的时间较长。

（3）由于圆弧底易于辨认，有时太好的圆弧底反而被主力利用来出货形成骗线，这通常出现在除权后庄家获利丰厚的情况下，这时庄家会利用漂亮的圆弧底吸引投资者。因此，如果公认的圆弧底久攻不能突破或突破后很快走弱，特别是股价跌破圆弧底的最低价时，仍应止损出局观望。

成交量在判断圆弧底的过程中也是十分关键的。在形成圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弧底的过程中都是两头放量，中间缩量，如果成交量不配合，那么可靠性就值得怀疑，尤其是在右边向上突破颈线时，如果成交量不放大，那么就有可能突破失败，所以就不应盲目介入。

华神集团的周K线就走出了一个比较标准的圆弧底，所以该股后市上升空间较为可观，值得中长线持有。该股流通盘只有2040万，所以有利于庄家控制筹码，庄家将做长线行情。

从图形来看，该股的颈线位在32元左右，所以一旦股价向上突破颈线位，将有一波较大的上涨行情出现，可以果断介入。

4．上升趋势中等边三角形向上突破是最佳买入时机

三角形是持续整理的形态之一，可以分为等边三角形和直角三角形，直角三角形又可分为上升三角形和下降三角形。一般出现在一只股票较大的上升趋势之中，这对于那些对庄股发现较晚，或者是在开始的时候持观望怀疑态度的投资者来讲，是一个“亡羊补牢，犹为未晚”的补救机会。

等边三角形态一般出现在股价的上升途中，具有维持原来走势的功能。当一只庄股上涨了一段时间之后，就要进行调整，调整的过程有时就会形成三角形。等边三角形是指把股价回调时的高点连成一条线，低点连成一条线，两条边基本等长，这说明股价的振幅越来越小，将面临着向上突破，而一旦突破上轨的压制，将至少涨到与三角形的高度等高的位置。

分析与操作要领

（1）上升趋势中等边三角形的形成应具备两个条件，即在三角形形成之前必须有明确的上升趋势和三角形分别有两个明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的高点与低点。

(2)三角形内的成交量必须逐步萎缩，向上突破时应有成交量明显放大的配合，三角形完成的时间不应过长，不应至三角形顶端才突破。否则，会由于多方力量的减弱致使突破后的上涨力度有限甚至形成假突破。

(3)等边三角形向上突破后的最小量度升幅一般为三角形内的最大垂直高度。

(4)等边三角形放量突破其上边压力线时为买入时机，如突破后股价很快跌回三角形内或三角形上边线之下为假突破，应止损。

等边三角形是原有趋势运动过程的阶段性调整，所以盘整时间不能太长，而且最好是在三角形横向宽度的 1/2 到 3/4 处突破，这种突破的可信度较大，投资者最好在突破上轨的时候跟进，这样就可以短线获利。如前面提到的马钢股份在 2000 年 3 月 21 日到 2000 年 4 月 4 日的调整过程中，就收出了一个小三角形，紧跟其后的是一波快速拉升过程，8 天之内股价上涨了 62.54%。

5．上升三角形向上突破是最佳买入时机

上升三角形是指在调整的过程中，每一次的高点几乎相同，而低点却在升高，这种情况如果发生在上升趋势之中就更容易向上突破，所以应大胆跟进。长春长铃在 2000 年 9 月 4 日到 9 月 14 日的盘整中就收出一个上升三角形，后市继续走出震荡盘升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析与操作要领

(1)上升三角形一旦放量向上突破应果断跟进，突破后的上升是快速而有力的，其升幅至少是上升三角形内的最大垂直高度。

(2)由于上升三角形属于上升趋势的中途整理形态，在其形态形成过程中，成交量应逐步萎缩，而向上突破时成交量必须有效放大。

(3)上升三角形完成的时间不应过长，应至三角形顶端才突破，否则，上升力度将有限或可靠性差。

(4)如突破时成交量配合不理想，股价又重新回到三角形之内，则应小心假突破并应止损，特别是有些涨幅已经很大的股票，其庄家往往利用假突破制造多头陷阱，达到高位派发的目的，其特点就是突破后股价很快又跌回至整理形态之内并形成头部。

但是，有个别情况是发生在下降趋势之中，这时的上升三角形就需要仔细研究一下：如果是发生在下降趋势的末期，那么该股后市的走势还是以看涨为主，所以等股价突破上轨以后可以跟进；如果是发生在下降趋势的开始或者是中间，那么就需要再观察一段时间，因为股价可能来个假突破，然后继续下跌，所以最好是以观望为主。

下降三角形是与上升三角形完全相反的图形，一般出现这种图形就意味着股价还要下跌，尤其是出现在下跌趋势的末期时，要注意与上升三角形进行区分。不过，一般情况下，对于出现下降三角形的股票应以观望为主，已经介入的也应及时止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6．上升趋势中矩形向上突破是较佳买入时机

矩形通常被叫做箱形，是整理形态中比较典型的一种形态，股价基本上在上下两条平行线的区间内上下震荡。如果我们较早地确立了箱体的存在，就可以做一些短线的波段性操作，在箱底介入，于箱顶抛出。而箱体的确定最少要等到出现两个低点和两个高点以后，所以介入应在箱体形成的中后期。一般来讲，由于在箱体震荡的过程中，多空双方的力量基本平衡，所以成交量的变化不会太大，但是在向上突破的时候需要成交量的放大。如果在上升趋势中出现了箱形，那么就可以介入，因为经过盘整之后股价还会上涨。对于短线客来说，介入的最佳时机是在突破箱体上沿之后，而且在突破时要有成交量的放大才较为可靠。

一旦矩形突破成功，那么也具有测算功能，就是此波上涨至少要涨到与矩形高度相等的位置。

分析与操作要领

（1）矩形应由基本相同的高点和低点组成，形态内的成交量应逐步萎缩，在形态突破前应小心其演化成三重顶，特别是对升幅较大的股票。

（2）矩形应由三个大致相同的低点和高点组成，三个低点和高点在相差3%的范围内都是可以接受的。

（3）矩形向上突破后的升幅一般是矩形的垂直高度或是其数倍，且波幅越大的矩形其突破后的升幅越大。

（4）矩形向上突破时应有成交量明显放大的配合，否则其可靠性降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）矩形在突破前可短线操作，即在箱底附近买进，在箱顶附近卖出，止损点设在箱底跌破时；放量向上突破箱顶时是明确的中线买入时机，止损位应设定在股价又跌至箱顶之下时，以防假突破。

7．上升旗形向上突破是最佳买入时机

旗形一般出现在一波上涨行情的中后期，此时交投活跃，股价几乎处于直上直下的走势之中，有时会收出涨停板的大阳线，这就是所谓的旗杆，然后就是小幅的震荡整理，此时股价基本沿着一个平行四边形上下震荡。对于那些错过机会的后来者而言，旗形整理的时候仍然是吃最后一杯羹的良机，可以在旗形整理时介入，因为一旦旗形被突破就至少会上涨到与旗形高度等高的位置。

旗形在形成前和突破后成交量都会放大，而且在形成过程中成交量会从左到右递减。在判断旗形时，有没有出现一根比较醒目的旗杆也是很关键的，再就是旗形整理的时间不能太长，否则，可靠性就会降低。

上升旗形是指在股价经过快速而陡峭的上升之后形成旗杆，然后进入调整而形成一个股价波动紧密、狭窄和稍微向下倾斜的平行四边形以构成旗面，形态内的成交量快速萎缩，向上突破时成交量又快速放大且股价再次出现快速拉升。

分析与操作要领

（1）上升旗形是在股价大幅快速上涨之后出现的强势调整形态，调整时间不应超过4周且形态的成交量必须显著萎缩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则形态的作用会大为减弱甚至会演化为其他形态。

(2)上升旗形向上突破时应有成交量放大的配合方可信赖，其突破后的升幅与旗杆的长度大致相同。其上涨的速度与旗杆相似。

(3)上升旗形一旦放量向上突破旗形的上边压力线，就是最佳买入时机，上升又将开始。止损点可设在旗形的下边支撑线被跌破时。

另外，如果旗形出现在一波下降走势之中，那么后市的走势就仍是下降，就不应当介入，而应及时出局。

8．楔形向上突破是较佳买入时机

楔形与三角形有点相似，只不过楔形的两条边是朝同一方向倾斜的，而三角形则是朝两个方向倾斜。楔形一般会出现在一波上涨行情的中间，在形成前和形成后成交量都会放大，而在形成过程之中成交量是递减的。楔形与三角形一样具有保持原来运动趋势的功能，所以短线操作者可在楔形整理时介入，它同样具有测算功能，方法同前面介绍的几种图形一样。

楔形偶尔也会出现在一波上涨行情的末尾或者回调行情的结束，此时它就具有了反转功能，对于出现在底部的楔形可以大胆介入，因为它标志着股价的反转走势；对于出现在顶部的楔形应当警惕，不要盲目介入。所以在见到楔形后要看它出现的位置，所处的位置越低，就越有说服力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9．二次探底不破是最佳买入时机

这里所说的二次探底不是传统意义上的双底，也不完全等同于V形反转，而是指股价再一次由高位下跌至以前的低点附近获得支撑，然后直接转为上升趋势，且这一低点至少是数星期之前的低点，一般是数月之前甚至是一年之前的低点。这时股价往往经过了较长时间的下跌，股价跌幅已深，市场交易清淡，风险已经很小，是难得的中长线最佳买入时机，一旦有利好刺激或主力入场，股价就会大幅上涨，大多会重新涨回前期高点甚至更高。

分析与操作要领

（1）二次探底的买入点应在以前的低点之上3%左右的幅度内，或者是在连续两日以上接近以前的低点但都未创出以前的新低时，或者是在即使跌穿了以前的低点但很快又回升至以前的低点之上时。

（2）股价在下跌过程中，主要的支撑是以前的成交密集区和以前所形成的低点附近，尤以后者的支撑最为有效，以前上升过程中连拉阳线或震荡上行的中途是很少有支撑的。

（3）二次探底中，第二次低点距离第一次低点的时间越长如半年甚至一年以上，就越为有效和可靠，且低位停留的时间就会越短，往往仅几个交易日甚至是盘中短时间的停留，而其后的上升却越发迅速和持续。因此，在实际分析和操作中，不仅要看日K线图，更应看周K线图，这样可以看到更远、更多的以前低点，寻找到更多的机会，从而提高买入成功的机率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)股价下跌至以前低点附近获得支撑的次数越多，就越是可靠和有效。因此，三次探底不破、多次探底不破更是最佳的买入时机。

(5)在股价跌至以前低点附近买入后，股价不涨反跌，而且有效跌穿以前的低点无上升的迹象时，为回避风险，应暂时止损离场。止损后，万一股价又回升至以前的低点之上，还应有勇气再买回来，因为有时庄家有意将股价击穿以前的低点以便吸到更多廉价的筹码，然后就快速拉升。虽然在这止损再买回的过程中，我们付出了代价，却是值得的。因为，通过这一折腾，庄家的意图昭然若揭，后市的涨升已是必然。

10．潜伏底向上突破是最佳买入时机

潜伏底的形成是由于股价经过长期的下跌，已到了跌无可跌的地步，投资者暂时找不到买进的理由，多空双方达成平衡，致使股价在一个极其狭窄的区间内波动，成交量也萎缩至极点，在K线图上表现为小阴小阳交错的水平状态，最后，在利好消息的刺激和主力的参与下，股价向上突破，成交量也明显放大，上升行情迅速展开。

分析与操作要领

(1)潜伏底完成的时间一般较长，少则几星期，多则数月以上，买入过早，则等待的时间就会过长。因此，潜伏底的最佳买点是股价放量向上突破时。由于潜伏底形成的时间较长，一旦上涨，爆发力极强，上升的空间很大。“横有多长，涨起来就有多高”，就是指这种形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）潜伏底往往是在股市极度低迷之时或一些不被市场和投资者注意的冷门股中形成的中长期底部，买入风险很小而收益将十分可观。

（3）潜伏底向上突破时成交量应显著放大，在上升过程中也应维持较高的成交量水平。

（4）当时确认的"潜伏底"在突破后又跌回平台区域甚至跌破前期的最低价，这有可能仅是下跌中途的整理，应止损出局。

11．大盘暴跌是中短线最佳买入时机

"暴涨迟早会有暴跌，暴跌必然会有报复性的反弹或上涨"。这是股市一而再、再而三地得到过验证的规律，而且涨得越高跌得越深、越惨，跌得越深涨得越高。就沪、深股市大盘而言，每年都会发生数次暴跌或急跌，而无论何种原因导致的暴跌或急跌，都是中短线最佳的买入时机，后市都必然会有强劲的反弹或上涨，这是因为每一次暴跌都是市场传言利空造成恐慌性抛盘所致，待事后证实并无利空就会报复性地上涨，即使后来真的出台利空，而利空对市场的作用也早已被消化，利空出尽反而是利好，也必然大幅上涨。因此，暴跌是股市难得的买入机会，是又一次赚钱的良机。

暴跌一般有两种形式，即上升趋势中的暴跌和下跌趋势中的暴跌。

上升趋势中的暴跌往往是由于大盘持续大幅上涨，投资者个个都获利丰厚，一有风吹草动都争先恐后地落袋为安或者主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力机构为洗盘震仓所致。其特征首先是暴跌仅仅就1个交易日，第二天一根大阳线又将前一日的跌幅收回，其后继续上涨；其次是暴跌不会使大盘指数跌破10日均线，说明仍是强势。如果上升趋势中的暴跌或急跌超过2个交易日且大盘指数又跌破了10日均线，往往是中期头部形成的标志，就不应再轻易买入了，而是应该中期离场了。

下跌趋势中的暴跌，一般是在持续小幅下跌之后，由于市场传言利空再持续大幅下跌。其特征往往是下跌持续3个交易日左右，且伴随明显的市场恐慌和绝望情绪；其次是暴跌发生在大盘指数的10日均线之下，且10日负乖离率超过10%甚至达到20%。无疑这是最佳的买入时机，这种暴跌也是我们常说的暴跌，其出现后的走势往往是V形反转或者伸延V形反转。

分析与操作要领

(1)暴跌是指在短时间内大盘指数出现恐慌性大幅度下跌，当日股指下跌达5%以上或者股指当日上下波动超过5%且日K线以长阴线报收。当股指当日下跌超过3%或当日股指上下波动幅度超过3%，且日K线以中阴线报收，则可界定为急跌。无论是暴跌还是急跌，都是空方能量的快速释放。

(2)一般来说，上升趋势遇急跌或暴跌都是买入时机。只要股指未破10日均线仍属强势，其上升趋势尚未改变就可买入，除非连续2日以上急跌或暴跌跌破10日均线，这时就不再是买入时机而是卖出时机。

(3)下跌趋势中的急跌或暴跌只要持续2日以上，且10日负乖离率达10%以上特别是20%左右时，是买入时机，如伴随成交量的放大更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）股市最怕的是阴跌不止，而急跌或暴跌并不可怕，反而是赚钱的机会。因为，上升趋势中的急跌或暴跌第二天就会涨回去，而下跌趋势中的暴跌怎么跌下来的还会怎么涨回去且同样的快速。因此，不管什么情况下大盘出现暴跌，都不应盲目杀跌，除非已判断出暴跌刚刚开始或中期头部形成。

（5）本原则也同样适用于个股的急跌或暴跌，但千万要注意的是庄家的操盘手法。因为个股的走势易受庄家人为操纵，有时较难把握，特别是庄家连续杀跌出货时。

12．底部缺口向上突破是最佳买入时机

在股价经过较长时间的下跌和底部完成之后，某日股价突然向上跳空高开，并且与前一日的股价之间留下没有成交的一定区域而放量上涨，缺口也在短期内未予回补，通常是该股开始进入拉升阶段的标志，显示其中短期内应有相当的升幅，是最佳的买入时机。

分析与操作要领

（1）当股价大幅下跌且底部形态形成之后，突然跳空高开以缺口的形式向上突破底部形态或重要阻力如下降趋势线、箱顶、重要均线的反压等，应果断跟进，后市一般在中短期内即会获利丰厚。

（2）沪、深股市大盘在持续低迷的情况下，管理层往往会突然出台重大利好刺激股市或主力机构大规模入场，在底部也常形成明显的向上跳空缺口，这通常是一轮上升行情的开始，是明确的重要买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)底部缺口向上突破必须要有成交量持续放大的支持，否则上涨难于持久或涨幅有限，缺口也难于在短期内被封闭。反之，无成交量配合形成的缺口，容易在短期内被封闭而成为普通缺口，其意义就不大了。

(4)底部岛形反转是底部缺口向上突破的特殊形式即以缺口对应缺口向上突破，同样是最佳买入时机。

13．低位长上下影十字星连续出现是中线买入时机

股价在经过较长时间和较大幅度的下跌之后，在低价区域止跌企稳，一段时间内K线图有时会表现为较长的上下影线的小阴或小阳十字星且伴随温和的成交量，这通常是庄家在悄悄吸筹所致，其持续时间往往是几个星期甚至更长，而股价却在一个高低价位相差不大的狭小范围内波动，给人的感觉是上涨或下跌都不容易。在庄家建仓末期，由于浮动筹码越来越小，所以要吸到更多的筹码，股价会小幅上涨，K线图上会出现持续数天的小阳线，成交量也渐渐放大，此时突破拉升就将开始。因此，当股价在低位连续出现长上下影的十字星时应是中线的买入时机，而股价向上盘升时是最佳的买入时机。

分析与操作要领

(1)由于庄家资金量巨大，其进出股票时必然使股价和成交量发生异常的变化，而留下蛛丝马迹。当一只股票经过持续下跌，在一定价格范围内横向波动时，要么是抛盘穷尽，多空双方的力量在发生微妙的变化，要么是有庄家或中长线投资者在悄悄地吸纳，不管怎样都预示着上涨的可能将出现。特别是持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续出现长上下影的小阴或小阳十字星的K线图时，是典型的主力建仓信号之一，应是中线买入时机，尤其在主力建仓末期股价盘升和突破时更是最佳买入时机。

（2）在出现长上下影的十字星时，成交量表现比较温和，到主力建仓末期和突破时成交量明显稳步放大。

（3）在主力建仓末期有时会有意打压股价，这是最后拉升前的洗盘，其跌幅甚至会较深。为回避风险，当股价创新低时应暂时止损出局，等待在更低的价位再买入。有时，也有庄家吸不到足够的筹码或大盘不配合，不得不暂时放弃做庄，或在更低的价位建仓，而有意打压股价。

（4）低位连续出现出现带长上下影十字星的情况往往表现在个股之中，而大盘指数在筑底阶段很少出现这种情况。

14．低位连续出现小阳线是中短线买入时机

在上升趋势中，阳线的实体总是长而有力，其数量也明显比阴线多，每逢回调或收阴线就是逢低买入的机会。相反，在下跌趋势中，阴线的实体总是比阳线的实体长，且其数量也明显比阳线多，每逢反弹或收阳线往往是逢高减磅或空仓的时候。但是在下跌趋于尾声，股价经过一轮下跌而止跌企稳时，阳线数量开始增多甚至超过阴线数量，特别是连续出现数根小阳线后才有小阴线出现，一般有庄家在悄悄地吸货建仓，此时股价也在一个不大的低位小箱体内横向波动，成交量表现较为温和而且不再缩小，到其建仓末期不断出现盘升的小阳线时，成交量明显放大，这说明上升行情将展开，这时是中短线买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析与操作要领

（1）低位连续出现小阳线与低位连续出现长上下影十字星具有异曲同工之妙，只是后者是更为典型和更易识别的庄家吸货形态，而前者却是最为常见的庄家行为，并且走势强于后者。中小投资者往往对连续的阳线具有畏惧心理，这么多阳线了，还能拉阳线、还能涨吗？可它就是能涨。

（2）在低位连续出现阳线后，股价出现盘升走势又连续拉小阳线，股价涨幅又不大，这是股价拉升的前奏曲，自然是中短线买入时机。

（3）如果在股价形成底部平台而连续出现小阳线或盘升时买入，那么在有效跌破平台的最低价或明显破位时就应止损出局，另寻机会。

15．股价重回前期低点或前期成交密集区之上是买入时机

随着沪、深股市的发展，投资者也在逐步地成熟，掌握技术分析方法的投资者也在不断地增多，而庄家操盘的手法也在不断花样翻新地变化，并经常制造一些多头或空头“陷阱”。

分析与操作要领

（1）如果股价大幅下跌之后，进入构筑底部阶段，且时间较长，无论从量价关系还是从走势图形来看，庄家吸筹建仓迹象明显，但其后股价并非向上突破而是向下跌破重要的支撑位或成交密集区下行时，则是主力较为典型的诱空，大多发生在技术图形看似较好或推荐者较多的股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）如能确认前期的成交密集区有主力建仓，在其将股价击穿支撑位并加速下跌时可逢低买入，如不能确认，则等待股价重新返回以前的成交密集区或以前的低点之上时买进，此时股价向上的趋势已经明确，涨升刚刚开始而已。

（3）一般来说，跌破支撑位后重新上升回到支撑位之上的时间不会太长（两周以内），如果股价长时间不回到支撑位之上或又跌回其下且走势疲软，还是以暂时止损出局为上策。

16．上升趋势中两阳夹一阴是买入时机

在上升趋势中，股价也不是天天上涨或每天都以阳线报收，也有回调整理即下跌或以阴线收盘的时候，只要上攻形态未被破坏，后市仍会继续上涨。因此，在上升趋势中出现的调整就是逢低买入的时机，较为常见和可靠的是两阳夹一阴的形态。

两阳夹一阴，即股价连续收阳线之后，又高开或平开低走以中小阴线报收，但其后的一个交易日却高开高走以中长阳线收盘，并将前一根阴线收复。两阳夹一阴是非常典型的上攻形态，往往说明后市还会继续上涨，中间的一根阴线仅仅是上升中的强势调整而已，一般在上升行情中的强势股或强庄股中出现较多且非常可靠。

分析与操作要领

（1）两阳夹一阴出现在上升行情中，是庄家洗盘和震仓的需要，属于强势调整，预示着上升行情尚未结束，应是买入时机；相反，如果是在下跌行情中出现就应小心了。

（2）两阳夹一阴若出现在股价刚突破底部之时且阳线伴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随较大的成交量，通常说明上升行情刚刚开始，可靠性因而更高。

（3）对于强势股，收阴线时就应是买入时机，只是此时买入不如待确认第二日收阳线时买入可靠性更高，因为收阴线后接下来一日的走势非常关键，一旦再收阴线就有可能形成短期头部或调整的时间将延长。因此，两阳夹一阴的最佳买入时机应在阴线之后收阳线的当日尾盘或第二天跳高开盘之时，特别是短线投机更应如此。止损点可定在阴线的最低价被跌破时。

（4）在上升行情中，除两阳夹一阴外，有时也出现两阳夹数阴的形态，也属于上攻形态和短线的买入时机，一般以两根或三根线居多，且两根或三根阴线未能将前一根阳线吞掉，其后一根阳线都将前面的数根阴线收复，后市仍将上涨。

17．股价突破前期高点是较佳买入时机

在上升趋势中，股价遇到的阻力主要是获利盘和以前套牢盘的抛压，其中尤以套牢盘为主。套牢盘主要套在两个地方即以前的成交密集区和以前的高点附近，前者是投资者容易理解的，而以前所形成的高点之所以成为股价上涨的阻力，主要原因就在于这些高点往往都是以前中期反弹或上涨的顶部，在投资者心理上有高价区或顶部的防范意识，同时这些高点均伴随着大成交量甚至巨量的成交，待将来股价再上涨至这些高点，自然也会受到解套盘的抛压，而在股价以前单边下跌过程中所累计的成交是不构成将来股价上涨的阻力的。同理，股价单边上涨过程所形成的成交量是难以成为将来股价下跌时的支撑的。因此，在上升趋势中，当股价有效向上突破以前的成交密集区和以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前所形成的高点时便是买入时机。

当股价有效突破了以前的高点，就意味着以前在这些高点的套牢盘都变成了获利盘（未卖者）或新买入者的主要成本区，股价就会继续上涨，直至再遇到更高的高点的阻力。因此，我们买入股票的股价应远离前期的高点才会有上升空间，或者是有效突破前期高点后才会有新的上升空间。

分析与操作要领

（1）股价在突破前期高点时，应是流利和快速的，不应拖泥带水，同时应伴随有明显放大的成交量。否则，可能就不是买点反而是卖点了。

（2）离现在时间越近的高点阻力越大，越远的高点阻力越小；以前受阻次数越多或阻力越大的高点，有效突破后的意义越大。前期的高点被突破后就由阻力变成了支撑，股价上涨的目标将是更高的另一个高点。

（3）一旦确认股价有效突破前期高点就应果断跟进，一般其后的上涨是快速的，偶有回抽，一旦确认也是买入时机。如果是假突破或主力骗线，当股价很快又跌回前期高点之下时应止损出局。

（4）前期的高点可以是上升趋势中数月前、数星期前、数日前甚至昨日的高点，也可以是股价在以前的下跌趋势中反弹而形成的某一高点。

18．股价突破历史天价是买入时机

某只股票上市以来的历史（不管上市时间长短）最高价是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后股价上涨的重要阻力位，它不仅表现为投资者心理上的天价压力，而且通常会伴随巨量的成交，要冲过去难度很大。因此，许多股票在历次的上升行情中，往往上涨至以前的天价附近就受阻形成头部，屡冲不过。但是，历史天价并非是不可逾越的障碍，总有一天会被突破。

当股价突破历史天价时，它往往具有以下几层含义：一是该股已经没有了套牢盘，凡是持有该股的投资者无论买入时间长短都有盈利。二是该股之所以能创历史新高，能解放所有套牢盘变为获利盘，肯定有庄家甚至强庄入驻。庄家解放所有投资者的目的，绝不是为了将自己套进去，而是为了获取更大的利润后，再将投资者套进去。因此，该股还会继续上涨，甚至涨至让人看不懂的地步。三是庄家之所以敢这么炒作该股，肯定该股有重大利好的配合。泰山旅游就是典型的例子。因此，当一只股票突破历史天价时，应是买入的时机，一般后市都会上涨，而涨多少、涨多长时间就看庄家的意愿和题材的大小或大势的配合了。

分析与操作要领

（1）当一只股票放量尤其是逆市上涨突破历史天价时是重要的买入时机，后市一般会有较大的上升空间，且一般会有题材配合，要不然庄家难于脱身。

（2）股价突破历史天价必须要有成交量放大的配合，且突破时最好干净利落，即使回抽也不应再收盘在天价之下。为防止假突破而落入庄家设计的多头“陷阱”，止损位可设定在股价重回天价之下时。

（3）本买点特别适用于对刚上市的新股和上市不久的次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股的炒作。因为，新股和次新股上市交易的历史短，一旦有庄家进驻，很容易创出新高，短时间内就会有较高的收益。但止损点的设立非常重要，且要快进快出。

（4）本买点也适用于对大盘的判断。当沪深股市每次创历史新高时都会再涨一段，也是短线买入良机。但此时已是无限风光在险峰，在快速的上涨之后，将面临大跌，一定要快进快出。

第4节 多空力量悬殊的体现
——跌宕起伏的跳空缺口

一般情况下，股价总是在买盘和卖盘的犬牙交错中走出独自的K线组合，如果把每日的收盘价连接起来的话，就会形成一条曲曲折折的不规则曲线，这就说明几乎在每个价位都会有成交。但是在个别情况下，由于多空双方力量对比的悬殊，会造成一定价格区间内的成交真空，从而形成跳空缺口。如果说当日成交记录中的最低成交价比前一日的最高成交价还要高，这就是向上的跳空缺口，习惯上称做"跳空高开"；或者是当日成交的最高价比前一日成交的最低价还要低，这就形成向下的跳空缺口，习惯上称做"跳空低开"。

根据时间的不同，可以把跳空缺口分为日K线的跳空缺口、周K线的跳空缺口和月K线的跳空缺口。这是从时间的长短上来划分的，从其标志性意义上讲，时间越长的跳空缺口，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测的范围就越大，也就是说月K线的跳空缺口要比日K线的跳空缺口预测的范围广，月K线出现向上的跳空缺口后，一般股价在较长的时间内会保持向上的走势。同样，如果月K线中出现向下的跳空缺口，那么也要比日K线中出现向下的跳空缺口的下跌幅度深。

在实际的股价走势分析中，一般会把缺口分为当日缺口、股利缺口、区域缺口、突破性缺口、测量性缺口及竭尽性缺口等六种。这是从跳空缺口的成因上来划分的，这种划分方式比按时间来划分的方式更合理、更科学，也更有可操作性。

1. 隐蔽性强的当日缺口

当日缺口是最普遍的一种缺口，也是最不引人注意的一种缺口，也就是说在一天的成交明细中，有一个或者几个价位没有成交。以沪市为例，股价的价位以0.01元为一个档次，比方说某只股票以32.60元开盘，最终以33.41元报收，其间32.70元、33.15元没有成交明细，那么该股就出现了两个当日跳空缺口。比如鲁润股份的成交价在2001年1月12日的成交明细中有以下几个价位：

成交价	分手
16.62	2
16.60	247
16.57	3
16.50	15
16.40	7
16.38	97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样就在16.38元至16.40元之间、16.40元至16.50元之间、16.50元至16.57元之间形成了多个跳空缺口。

这是比较明显的当日缺口，而且当日以17.45元报收，成交333.31万股，居沪市涨幅榜首位，这里的当日跳空缺口在低位，这就意味着盘中主动性买盘较多，后市该股还要维持强势。由于当日缺口比较普遍，所以在现实的操作中往往得不到重视，使我们白白浪费掉许多赢利机会，也给预测股价后市的整体走势造成不利影响。其实，当日缺口很容易被发现，也很容易被利用，只要我们仔细观察每只股票的成交明细就可以了。

在观察当日缺口的时候，重点要关注当日缺口出现的价位以及出现缺口时前后成交量的情况。如果当日缺口出现的价位较低，也就是说当日收盘价收在缺口之上，那么该股的走势应属强势，假如在第二天股价仍未回到该缺口的位置附近，那么该股的强势特征就会进一步得到证实，股价会进一步上涨。所以说，分析当日缺口对于分析股价的较长时间的走势也有用处。如果第二天股价又回到了该缺口附近，但是股价并未再下跌，而是再度拉起，那么该股的强势特征仍未改变，这就是经常说的回补缺口，在回补缺口后，股价仍会上涨。在以上两种情况下，均可以持有股票。但是如果第二天股价跌到缺口以下，并且以低于缺口价收盘的话，那么股价的走势就会转弱，此时就应当以观望为主。

当日缺口对于短线行情的判断非常有用，一般来讲能较为准确地预测未来一两天之内的涨跌。所以，对于一些短线客来讲，捕捉向上的当日跳空缺口非常关键；而对于一些中线投资者来讲，向上的当日跳空缺口也非常有价值，因为当日跳空缺口的出现可以预测后市的走势，从而提醒投资者是继续持股还是逢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高出局。

在当日收盘价以下出现的当日缺口，说明买方的力量较强，如果在两天内股价一直没有到该缺口的位置，那么该缺口就被视为有效的向上跳空缺口。

在当日收盘价以上出现的当日缺口，说明卖方的力量较强，如果在两天内股价没有反弹至该缺口的位置，那么该缺口就被视为有效的向下跳空缺口。

有时候我们会遇到这么一种情况：在全天的成交中，交投稀淡，但在尾市收盘前两分钟突然出现拉高买盘，从而形成当日缺口，这就是我们平时常说的庄家护盘。这一般有两种情况：一种出现在庄家拉升初期，目的是为了做图，在这种情况下，后市股价还要上涨；另一种情况是在股价的下跌途中，庄家为了吸引买盘，故意做出一种尾市抢盘的假动作，这种情况下股价已是跌势已定，再漂亮的图形也只是昙花一现。

在庄家拉升初期出现的尾市跳空缺口，如果第二天没有重大的利好消息公布的话，那么股价一般会回补当日缺口，会再回到该缺口的位置，所以要跟进的话，可在比该缺口价位稍高的位置竞价挂出买单，一般会以当日较低价格买到该股，而以后的走势将主要以震荡盘升为主。

如果在收盘前几分钟股价突然跳水，出现向下的当日跳空缺口，那么这种缺口的成因一般有两种：一种是空方临收盘砸盘出局，这种情形一般发生在股价见顶以后或者股价回落初期，出现这种缺口，股价一般会维持跌势；另外一种情况是多方故意洗盘做图，这种情况出现后，股价也会回调几天。所以从短线操作的角度讲，第二天一般可以卖出股票。如果第二天没有重大利空消息出现的话，那么股价会有一个回抽，一般会回到该缺口的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置，所以可以在比该缺口略低的价位竞价挂出卖单，这样就会以较高价格成交。

如果在一天的成交明细中出现多个跳空缺口，那么把哪个缺口当做有效的当日缺口呢？实践证明，与收盘价最接近的那个缺口最为有效。所以一定要把当日缺口与收盘价联系起来分析。

有时候我们在分析股票时会发现不仅一只具有当日缺口的股票，那么孰优孰劣呢？此时还要结合收盘价来判断。一般来说，当日缺口在前一日收盘价以下的股票更具有投资价值。当日缺口也有一些特殊情况，比如有的股票成交非常清淡，一天仅成交几百手或几十手，虽然也有一些当日缺口，但是由于成交量太小，所以参考价值不大，这种情况应当忽略不计。由此可见，成交量在判断当日缺口时也非常重要。

还有一种特例，那就是一开盘就跳空高开或者跳空低开，这种情况也属当日缺口，只不过这种缺口更容易被发现，可在日 K 线图上直接看到，所以比较直观。

2．迷惑性大的股利缺口

在送股、转增股、派息或者配股后，股价都会有一个除权缺口，这种缺口一般称为除息（除权）缺口，通常叫做股利缺口。这种缺口的出现技术性因素较多，并不是单纯多空双方力量对比的结果，因为除权后都有一个除权参考价，具体公式如下：

除息参考价＝股权登记日收盘价－每股所派现金

送股除权参考价＝股权登记日收盘价/（1＋每股送股比例）

配股除权参考价＝（股权登记日收盘价＋配股价×配股比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例)/(1＋每股配股比例)

送股、派息、配股除权参考价＝(股权登记日收盘价＋配股价×配股比例－每股所派现金)/(1＋送股比例＋配股比例)

由于除权缺口并不仅仅是多空双方力量对比或意愿所形成的，所以许多人对此缺口并不重视。其实，这种缺口也具有较大的参考价值，尤其是高比例送股后的股利缺口。一般这种缺口较大，除权后，股价迅速降低，对于一些不经常关注股市的投资者来讲，容易造成错觉，认为股价比较便宜。另外一般出现这种大的缺口的个股在除权前都经历了大幅上涨，所以庄家获利丰厚，如果在除权后出现比较集中的放量过程，一般是出货。尤其是放大量，更要警惕，不要盲目跟进。有些个股可能会走出填权行情，但是一般情况下，当股价涨到该股利缺口附近时就会遇阻回落，就是我们常说的进入了前期的成交密集区，此时卖压严重，因此从操作上讲，应以出局观望为宜。

3．最为普通的区域性缺口

一般在一只股票尤其是庄股的上涨过程中，会经常出现区域性缺口，并且会经常出现在前面讲的三角形、旗形、矩形等持续整理形态或者反转形态之中，此时，一般交易比较频繁，由于这种缺口最为普通，所以有时又叫做普通缺口。

此种缺口不具备预测功能，一般出现在股价震荡盘整期或股价上升初期，大多会再度回补该缺口，股价并不会脱离原来的形态或趋势而大幅上涨或下跌，短期内股价仍会处于盘局中。如青鸟华光在2000年2月15日出现的跳空缺口便属于区域性缺口，其2月14日收盘价为15.62元，2月15日以16.20元开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘，最低回落至16元，当日收盘价16.90元，2月16日收盘于17.36元，没有回补缺口，但已收出上影线，成交量也较15日有所减小，2月17日便以15.65元报收，最低回落至15.62元，回补了跳空缺口，成交量也略有萎缩，2月18日以15.10元开盘，报收于16.98元。一般遇到这种普通缺口不要急于卖出股票，反而可在此回补缺口过程中逢低介入，因为后面还要有一波快速拉升行情。

判断一个缺口是否是普通缺口主要看三方面：一要看出现的位置，一般不要出现在较高位置，在股价上升初期最好；二要看成交量，成交量不能太大，并且出现缺口后成交量不能明显萎缩；三要看回补缺口的时间，回补缺口的时间不能太长，如果超过了一周，一般回调的时间还要加长。

对于短线高手来讲，出现这种缺口倒可以做个短差，在缺口高位卖出，在回补缺口后再买进，但风险较大，不易把握。

4．气势磅礴的突破性缺口

这种缺口一般会出现在股价拉升期，此时庄家手中的筹码已经足够充分，股价的上升趋势也已经确立，到了由量变引起质变的时候了，此时庄家会奋力一击，伴随着成交量的明显放大，形成跳空缺口，此后股价会有一波快速上涨，并见顶停滞。如果突破性缺口出现在下跌途中，则下跌幅度也会很大。

突破性缺口的出现标志着盘局的结束。如果是向上的突破性缺口，则突破前的区域就会成为支撑区域；如果是向下的突破性缺口，则突破前的区域便成为高档压力区域。

股价向上或者向下突破并不总是出现突破性缺口，但是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦出现突破性缺口，则突破的可能性就会更大一些。因为突破往往会有假突破，就是我们常讲的骗线，但是带有突破性缺口的突破是真突破的可能性要大得多。并且从股价的上涨或下跌的速度来看，带有突破性缺口的个股的股价运行速度要比没有突破性缺口的个股快得多，突破性缺口具有加速的作用。突破性缺口的大小能反映出多方或者空方力量的强弱：如果向上的跳空缺口较大，则说明多方力量较强；反之，则说明空方力量较强。出现较大的向上突破缺口后，股价向上的速度就会加快，并且呈加速向上的走势；出现较大的向下突破缺口后，股价向下的运行速度也会加快，并且缺口越大，加速越明显。

突破性缺口前后的成交量也很关键，一般来讲，在出现向上的突破性缺口的当天，要伴随有成交量的明显放大，这样才能保证突破性缺口的有效性，而且在突破后，成交量也要持续放大。如果成交量没有伴随股价的上升而持续放大，反而大幅萎缩，那么就说明换手并不积极，一旦短线获利回吐盘增多时，就会回补这个突破性缺口。所以在操作中，如果碰到这种情况就应当考虑逢高出局。但是，如果出现突破性缺口后，成交量越来越大，则该缺口的标志性意义就更大，说明短期股价仍将沿原来的趋势运行，不会回补缺口，不管是向下的还是向上的缺口。莱钢股份在 2000 年 5 月 24 日出现的跳空缺口就属于向上的突破性缺口。向下的突破性缺口也很多，如四通高科在 2001 年 1 月 10 日的跳空缺口就是向下的突破性缺口，当日成交 580.51 万股，以后股价持续下跌。（见图 50）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

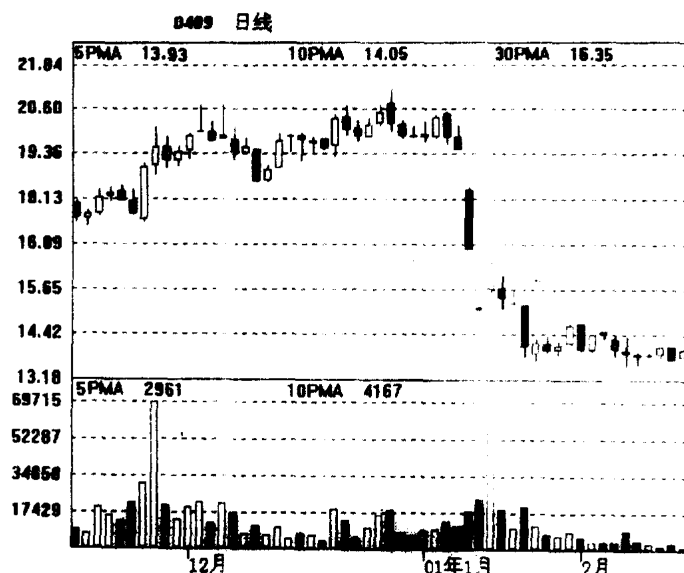


图 50 四通高科的突破性缺口（2000.12～2001.2）

5．直上直下的测量缺口

当股价进入直线型的快速拉升或下跌过程中时，有时会出现一些价位没有成交的现象，从而形成缺口，这种缺口叫做测量缺口，因为在这种情形下出现的缺口具有一定的测算功能，也就是说可以大体预测将来股价能够涨到或回落至什么位置。这种缺口出现后，股价会继续沿着原来的方向运动下去，所以又可以叫做继续缺口或逃逸缺口。

测量缺口一般出现在股价的快速拉升期，并且会在行情的中后期出现，此时股价几乎是直上直下，所以没有什么形态。确定测量性缺口的重要依据之一就是成交量，在出现该缺口的当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，成交量要达到最大，而且在以后的日子里不会再出现更大的成交量。如马钢股份在2000年4月14日出现的跳空缺口就属于测量性缺口，当日成交8852.13万股，以后再也没有出现如此大的成交量，而且股价在上涨到6.36元以后开始回落。

测量性缺口可以预测出比较合理的买卖点，也就是说可以预测股价在涨到或跌到何种位置时可以卖出或者买进。当股价处于上升趋势中时，可以从突破点的位置开始向前期平台整理的颈线位做一条垂线，这条垂线的距离就是股价可能上涨到的位置，如果股价到了该价位附近，就应当考虑择机卖出股票了。如马钢股份从2000年4月13日突破点的5.13元到4月5日平台整理期的3.64元，垂直距离在1.50元左右，所以在股价再上涨1.50元左右时，就是说达到6.30元左右时就可以把股票卖掉了。该股后来果然在4月26日涨到6.36元时就开始遇阻回落了。

在股价上升过程中有时会出现多个跳空缺口，除了测量缺口外，还会有一到两个普通缺口出现，往往是出现在测量缺口之前，它们的最大区别就是普通缺口成交量不会放大。如何测量股价的上涨幅度呢？首先要测出从测量性缺口到普通缺口的垂直距离，然后取其中点，从此中点到前期启动点的垂直距离就是该波上涨的参考距离。

如果在股价的上升趋势中，除了测量缺口外，相继出现三个跳空缺口，那么当第三个缺口出现的时候，股价就基本上快到顶了，就应该考虑把股票卖掉了。

如果股价处于下降趋势之中，原则是一样的，只不过把测量方法反过来就行。在下降趋势中，可以从突破点到跳空点测出垂直距离，然后从跳空点向下跌到与该距离相等位置附近时，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价将有可能止跌，可考虑进行补仓。有时在下跌过程中也不仅仅出现一个缺口，其测算原则同于股价在上升趋势中的原则，只不过方向相反。

当在下跌过程中，除了测量缺口外，再连续出现三个缺口，则股价在出现最后一个缺口后将会止跌企稳，可考虑介入。

6．斗转星移的竭尽缺口

当股价经过一段时间的涨跌，在高位或者低位产生缺口，就叫做竭尽缺口。如果把突破性缺口看做一波行情的起点的话，那么竭尽缺口就是一波行情的终点。

在股价经过长期上涨后，有时会出现竭尽缺口。当出现竭尽缺口后，一波行情就即将结束了；反之，当股价经过长期回调后出现竭尽缺口，则意味着跌势已接近尾声。

竭尽缺口的成因与测量缺口的成因相似，都是多方或空方快速拉升或打压的结果，所以在形成竭尽缺口的当天或后一天，成交量会明显放大。

出现竭尽缺口当日的收盘价非常关键。一般来讲，出现竭尽缺口后的收盘价都要比出现缺口当日的收盘价低，也就是说竭尽缺口出现日的收盘价将是股价头部的最高收盘价。而且从成交量来看，在出现缺口后也不会再有更大的成交量出现。同样的道理，在底部出现的竭尽缺口，当日的收盘价也将是该波回调行情的最低收盘价，并且当日成交量也较大。

在形成竭尽缺口后，股价并不会立即回落或反弹，第二天的收盘价往往会出现在竭尽缺口的收盘价附近。

竭尽缺口一般不会是在行情中出现的第一个缺口，在其出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现之前，最起码要有一个测量性缺口。因此如果在一波急速上升或下跌之后出现了一个缺口，那么这个缺口极有可能是一个测量性缺口，当第二个缺口出现的时候，如果比前一个缺口大，那么是竭尽缺口的可能性就非常大。

突破性缺口和测量性缺口一般在出现后不会在短时间内被回补，而竭尽缺口出现后会在较短时间内被回补，一般不会超过5个交易日，这是竭尽缺口与前两种缺口在时间上的区别。

在股价上涨途中，竭尽缺口出现后，股价并不会马上应声而落，而一般会出现一段时间的震荡盘整，甚至会出现我前面讲过的回光返照的最后一涨，但无论如何股价已是大势已去，在出现竭尽缺口后，最好是出局观望，不要再要那最后的一点涨幅。

在判断竭尽缺口成立与否时要参考三个因素：一是前面要有一个测量性缺口；二是缺口出现的当日成交量骤增，前不见古人，后不见来者；三是当日收盘价是最高收盘价。

第5节 大局已定

——一日反转和岛形反转

1．形势陡变的一日反转

有时在股价的长期上升或下跌过程中，会产生突然止涨或止跌的现象，并且这种止涨或止跌具有标志性意义，以后股价便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈与原来运行方向相反的走势，即原来呈上升走势的便开始回落，原来下跌的便开始反弹。一般把这种反转称为一日反转。

判断一日反转的重要参考依据也是成交量。如果股价经过长期的上涨之后突然有一天股价止涨，并且伴随着成交量的明显放大，而这种成交量往往是近一个时期以来的最大成交量，那么此时的反转便是一日反转。在长期持续下跌后出现一日反转时，虽然成交量不一定是近一个时期以来的最大量，但是其成交量也应当是比较大的。

在上涨行情的末期出现一日反转时，股价会表现出一种表面的繁荣，往往是一开盘股价就节节拉升，好像上攻势头很足，上档毫无压力，甚至有时开盘后股价出现跳空缺口，一直拉到涨停板，不过成交量很大，并且股价震荡剧烈，一般最终收盘不能封在涨停板，即使是当天以最高价收盘，第二天的收盘价一定会比出现一日反转时的收盘价低。如果当日反转的日K线收出较长上影线或者长阴线实体的话，则一日反转的特征就更为明显，就类似于前面所讲的“射击之星”，此时最好卖出股票。

在下降趋势中出现一日反转的时候，股价往往会在一开盘就一路下跌，并且下档毫无支撑，甚至出现跳空低开，严重者一度打到跌停板，不过盘中也会出现剧烈震荡，并且收盘时股价会有所拉升，不会以最低价收盘。个别情况下，股价可能会以最低价收盘，不过第二天的收盘价一定会比出现当日反转时的收盘价高。与上升趋势中的类似，假如当日出现较长下影线或者阳线实体的话，则下跌趋势中的当日反转形态就更加明显，这就类似于前面讲的“探海银针”，此时可适量吸纳。

从一日反转出现的位置就可以看出该股筹码的锁定程度：**如果在上升行情末期出现一日反转，则说明该股筹码较为分散；**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而如果一日反转形态出现在下跌行情的末期，则说明该股筹码相对集中，多是主力收集筹码所为。

有时候在上升行情中虽然已经出现了一日反转形态，但是在第二天还会出现最后一涨，这就是我前面讲的回光返照现象，是庄家的最后出逃，操作上应借机派发；有时候在下跌行情中出现了一日反转形态后，第二天还会有惯性的一跌，这就是前面提到的见底前的最后一跳，可以逢低买进。

一般来讲，一日反转对于股价的运行具有加速作用：若在上升行情末期出现一日反转，则以后股价会加速下跌；若在下跌行情末期出现一日反转，则股价会快速上涨。但是如果在出现一日反转形态之后，股价的走势比较缓慢，那么就意味着该股下跌或上涨的走势将会持续较长时间。

一日反转一般会出现在上升或下跌行情的末期，起关键的转折作用，但是有时候也会在局部产生，往往会在行情下跌途中，在急速下跌之后出现一日反转，这种情形只适合于短线高手做短线抢反弹，后市还会回调。

2．卓然醒目的岛形反转

岛形反转是一种比较形象的说法，它的形成需要两个缺口，在一段上升或下跌行情末期，有时会出现成交密集区，而股价运行速度较快，前面出现了一个竭尽缺口，之后股价在快速运行中又出现了一个突破性缺口，这样就使这一区域的股价与前后的股价断开，好像是大海中的一个孤岛一样，浮在盘上。

出现岛形反转之后，股价将会改变原来的运行方向：原来如果是上升趋势，则股价将会下跌；原来如果是下跌趋势，则股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会上升。

岛形反转一般会出现在股本较小的股票中，并且往往会和头肩顶(底)、双重顶(底)、菱形、矩形等反转形态结合在一起，一般会出现在这些形态之中。虽然岛形反转不能精确地预测股价的涨跌幅度，但是却有加速作用：一旦出现岛形反转形态，则原来上涨的个股，其股价将会快速下跌，并且下跌幅度较大；而原来下跌的个股，其股价将会快速反弹，反弹幅度也会较大。岛形反转的出现是多空力量的体现，具有比较明显的标志作用。

有时岛形反转形成后，其第二个缺口即突破性缺口会在几天内被暂时回补，这种情况并不影响岛形反转的标志作用，股价仍会沿着与原来的运行方向相反的方向运行。

有时岛形反转会出现一种特例，就是在出现竭尽缺口的当天或者第二天就出现一日反转形态，此时一日反转便成了一种特殊的岛形反转，因为其出现后，股价将会朝相反的方向运行，所以具备岛形反转的本质，仍应看做是岛形反转。

一般来讲，岛形反转的形态高度不会太大，所以在岛形反转形态中没有太多短线机会。操作上，如果是在上升趋势中出现的岛形反转，那么最晚要在突破性缺口成立时果断出局；如果是在下跌趋势中出现岛形反转，则等到向上突破成立后再跟进也不迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6节 打开股价的一扇窗

——暗藏玄机的开盘价

日K线的参考价共有四个，分别为开盘价、收盘价、最高价、最低价，因为收盘价对预测股价的后市走势具有重要的参考价值，所以许多技术指标都把收盘价当做重要参数，而对开盘价有点重视不足。其实开盘价的一些特殊现象也应值得关注，从中可以反映出主力资金的运行方向和意图。

1．形态各异的高开盘

（1）有时候某只股票的开盘价较高，即开盘后的第一笔成交较高，这笔成交是由电脑撮合而成的集合竞价，而在以后的成交中股价迅速降低，这种高开盘称为瞬间高开盘。这里所谓的开盘较高是指比昨日的收盘价高，一般要高3个升降单位以上。

这种瞬间高开盘意味着上档卖压较重，当日个股走势下跌的可能性较大。如果回调到低位后放量止跌，则说明低档接盘踊跃，若股价再度超过瞬间高开盘价位时，则可跟进。

如果在一波上涨行情的后期，连续两天以上出现瞬间高开盘的现象，则显示主力力量已经明显不足，上升行情开始乏力，股价在短期内将会遇阻回落，应择机卖出手中的股票。反过来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在一波下跌行情末期，连续两天以上出现瞬间高开盘的现象，则说明主动性买盘已经在逐渐介入，后市短期内将出现止跌反弹，可考虑跟进。

（2）有时候某只股票的第一笔成交价较昨日的收盘价高，而第二笔又比开盘价高，但是第三笔却比第二笔低，这也是一种高开盘现象，称为震荡高开盘。震荡高开盘一般出现在震荡整理走势中，出现震荡高开盘时，当天大多会有两个涨跌波段，可以作为短线介入或卖出的选择点。不过对于中线投资者来讲，意义不大。

（3）还有一种高开盘叫创新高开盘，就是说无论开盘第一笔是高开、低开或平开，后面的几笔都超过了昨日的最高价，或者已经突破趋势线或形态上的压力。这种高开盘如果出现在上升行情之中，则说明多头力量仍然很足，行情还可继续上涨。不过，这还得结合成交量的变化来综合分析：如果成交量也有所增加，则维持升势没有问题；如果成交量萎缩，则说明追风盘不足，应当引起警惕。假如股价遇阻回落，并且跌破开盘价，短线则应该卖出股票。

如果在下跌行情中后期出现创新高开盘，则说明已有主动性买盘介入，股价有望止跌反弹，可考虑买进。不过也得综合分析成交量方面的变化情况：如果成交量明显放大的话，则止跌反弹的可能性较大；如果成交量不放大，而股价先涨后跌，并跌破开盘价的话，则股价还没有回调到位，仍将下跌。

有时候股价是以创新高盘开出，但是全天成交量都没有放大，收盘时很有可能出现跳水现象，并且成交量会放大，这种情况应特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）如果昨日某只股票收盘是以中长阴线报收，而当日开盘却是向上高开，这种高开盘就叫做反向高开盘。一般情况下，如果昨日是以中长阴线报收，则今日会以平盘或低盘开盘．如果以高开盘的形势出现，就说明主动性买盘出现，短线应考虑逢低介入。不过如果这种反向高开盘出现在一波长期上涨行情的中后期，那么这种高开盘的反弹就是一个极好的出货机会，因为在一般情况下，长期上涨后的中长阴线多为做头的征兆，虽然出现高开盘，但是已经好景不长，涨幅不会太高，不久就有可能再度下跌，并会跌破昨日中长阴线的最低点。

（5）与反向高开盘相对，如果昨日是以中长阳线报收，今日仍然向上跳空高开，那么这种高开盘就叫做同向高开盘。这种情况一般会出现在股价连续上涨之后，所以股价已经上涨很多，短线获利抛盘压力较大，如果没有重大利好消息刺激的话，则应考虑短线卖出股票。

2．凶多吉少的低开盘

与高开盘相对，在每日行情中，有些个股也会出现低开盘现象。低开盘现象也可分为瞬间低开盘、震荡低开盘、创新低开盘、反向低开盘、同向低开盘。

（1）瞬间低开盘是指开盘第一笔成交价比昨日收盘价低，但以后几笔却比开盘价高的情形。瞬间低开盘说明下档主动性买盘较多，当日股价上涨的可能性较大。成交量的能否放大非常关键，如果股价低开后开始上涨，但是成交量不放大反而减少，走势呈现出上攻乏力的迹象，那么一旦股价再度回落，则有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能跌破瞬间低开盘的开盘价，这时短线就应当卖出手中股票。在一波上涨行情的中后期，如果出现瞬间低开盘的情形，一般情况下说明上攻乏力，有在此做头的可能，应引起警惕，除非第二天能放量高开，则后市还有可能上涨。在持续下跌一段时间之后出现瞬间低开盘，并且当日股价有所上涨，以较高价格报收，说明主动性买盘已开始介入，股价有可能止跌反弹，可考虑择机介入。

（2）震荡低开盘是指开盘第一笔成交是低开，第二笔又比第一笔还低，但是第三笔却比第二笔高的情形。它与震荡高开盘相似，也多出现在震荡走势之中，并且通常会有两个以上涨跌波段。可操作性不强，宜以观望为主。

（3）创新低开盘是指开盘后，股价下跌至昨日最低价以下，或者是跌破趋势线或者形态支撑位的情形。如果出现在一波上涨行情的末期，则说明卖盘明显加大，股价将会遇阻回落，应考虑卖出股票；如果出现在一波下跌行情的中后期，则说明空方力量仍未释放完毕，下跌走势仍将继续，但是如果股价止跌回升，并且超过昨日的收盘价，同时还伴随着成交量的放大，则说明回调基本结束，可考虑适量介入。

（4）反向低开盘是指昨日以中长阳线报收，今日却是向下跳空低开的情形。一般情况下，如果昨日是以中长阳线报收的话，则今日应以平盘或高开盘开出，如果出现低开盘的话，则说明多方力量转弱，短线应考虑卖出。在一波长期下跌行情的末期出现反向低开盘，则说明股价即将回调到位，可以买进股票。这是因为在一般情况下，长期下跌后的中长阳线是一种探底的信号，虽然出现低开盘，但已经没有多少下跌空间，不久就可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，并且能超过昨日的高点向上突破。

（5）同向低开盘是指昨日以中长阴线报收，今日仍然向下跳空低开的情形。如果没有重大利空消息出现的话，这种下跌往往是最后一跌，也就是说回调空间已经不大，可密切关注，等待股价触底反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章

暗潮涌动，量能现庄股

——循量找庄走捷径

在对股票的走势进行分析的时候，量、价、时、空被称为四大要素，其中量和价是最关键的，量和价之间，量又是第一位的，起决定作用，所以股评中常常提到“量升价增”、“量价配合良好”、“价跌量缩”等等。“量在价先”已经成为股市中的一条公理。股市的实质是多空双方的买卖，有了多空双方的交易活动，才会产生不同的股价，才会走出千姿百态的图形，才会有形形色色的技术指标；如果没有了成交量，图形和技术指标也就无从谈起，就像无源之水、无本之木。

所以，我们说股价有时候是虚的，而成交量是真实的；在成交量中，放量有时候是虚的，但是缩量是真实的。因为股价可以人为地做出来，比如股价的上下影线、开盘价、收盘价都可以有意识地做出来，这在庄股的日 K 线中非常普遍，成交量的放大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以通过对敲做出来，在庄股的走势中也会经常碰到，而缩量却是多空双方力量对比的真实反映。因此在寻找庄股的时候，首先要看个股的缩量情况，要从长期缩量的个股中寻找机会。

第1节 物极必反
——长期缩量的股票就有放量的可能

我们在日常的操作中，经常提到的一句话是“买跌不买涨”，就是说要买那些长期调整后的股票，而不能追涨。长期处于调整中的股票的成交量会逐渐萎缩，因为随着股价的下跌，杀跌盘会越来越少，直到跌到地量水平，这时多空双方的力量暂时处于平衡状态，空方已经死猪不怕开水烫了，不再大量抛售股票，只剩下一些个别散户在割肉。多方也在等待时机，蓄势发动进攻。这种暂时的平衡会很快被打破，因为随着股价的止跌、成交量的萎缩，越来越多的投资者看到了介入的机会，于是主动性买盘开始出现，多空双方的力量开始发生转变。逐渐地，多方开始占优势。一般庄家介入个股时要比一般的散户早，而且往往会在个股真正见底之前介入，个股的最后一跳，经常是庄家所为，这在前面介绍的几只庄股里面都已提到。

所以我们在寻找股票的时候，首先要找那些长期回调的个股，回调的时间越长越好，一般在一到两年之间；其次要看其成交量的变化，要找那种持续缩量的个股，也就是说要找那种价跌量缩的股票。如果只有价跌而量不缩，那么这种股票还要调整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不宜介入。这里的缩量有一个对比标准：首先，要看该股的流通盘有多少，如果是一只流通盘1亿股的股票，那么成交100万股就算缩量，但是如果流通盘仅有2000万股，那么成交100万股就不能算缩量；其次，要看历史上的缩量纪录，如果当前的成交量属于历史最低成交量，那么就离见底不远了，就应当关注；最后，要看缩量持续的时间，如果成交量萎缩到一定水平后就不再萎缩，那么持续的时间越长，见底的可能性越大。

在见底的时候一般会放量，因为此时庄家已经在逐步建仓，成交量会逐步放大。如莱钢股份在1999年12月28日成交36.28万股，在12月29日成交29.59万股，在12月30日成交23.76万股，这就是地量水平，标志着即将见底。果然，莱钢股份在2000年1月12日成交145万股，在1月13日成交125.09万股，在1月14日成交60.30万股，在1月17日成交52.24万股，在1月18日成交58.76万股，这样，在见底之前成交量缩到了地量水平，在见底的时候成交量就有所放大，后面的成交量还要进一步放大，作为长线投资者来讲，此时就可以介入了。这种情况一般会发生在底部发生震荡的个股上面，就是说底部的确认不是一蹴而就的，而是经过几次探底才确立的。

一些急速下挫的个股在见底的时候，往往会地价见地量，就是说在见底的同时成交量也缩到最小。比如长春长铃，在见底之前经历了长期的缩量回调，而且股价是单边下调，没有出现大的回荡，在1999年12月16日到12月24日连续缩量回调，这几天的成交量分别为23.42万股、33.06万股、35.18万股、28.89万股、41.49万股、26.27万股，这种严重的缩量标志着底部的出现。所以，在别人都不敢买的时候，大胆介入才能买到最低价，长线投资者的最佳买入时机就是这种严重缩量的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2节 长江后浪推前浪，一浪更比一浪强

对于一只庄股而言，在整个的成长历程中，成交量也要经历几个高峰和低谷，就像股价一样，这一点对于那些喜欢波段性操作的投资者来讲，具有极大的参考价值。可在成交量最小的时候介入，在成交量放大的时候出局，等成交量再度萎缩的时候再度介入，在成交量放大时再度出局。

一般来说，一只庄股在结束行情前往往会出现两次比较集中的放量，这就是我在前面提到的"骆驼形"。第一次放量是在见底以后，庄家经过一段时间的吸筹，需要进行洗盘，这时就会出现较大幅度的震荡，一些浮筹被洗掉，另外一些短线获利盘也会出局，这样就会造成成交量的放大，而此时庄家就会趁机吸货，形成"骆驼头"。之后，经过一段时间的缩量盘整，还会有第二波放量，这第二波要比前一波更大，持续的时间更长，形成骆驼的"驼峰"。所以说"长江后浪推前浪，一浪更比一浪强"。在第二波的放量中，股价已基本涨到位，应当趁热打铁，逢高出局。

长春长铃就经历了两次比较明显的放量过程：1999 年 2 月见底 6.06 元，成交 230.8 万股，1999 年 6 月成交 10393.6 万股，最高价 8.86 元，这是第一波放量，短线操作者可在 2 月份介入，6 月份卖出。之后就进入了缩量回调，到 12 月成交量再度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萎缩至525.9万股，最低到了5.35元，这是拉升前的最后缩量，所以在此时介入，等待的时间要缩短很多，之后的几个月就进入了放量拉升期，2000年9月成交了11007.3万股，比1999年6月份有所放量，所以股价又进入了相对高位，但是并没有明显放大，所以还可以继续持有一段时间，如果比前期的最大量还要高很多，那么就到了出货的时候了。

马钢股份的成交量在这方面表现得就比较明显。1999年2月成交2753.5万股，最低价是2.19元，到同年6月就成交71147.4万股，最高价是3.83元，这是第一波。第二波从1999年12月开始，当月成交3816.6万股，最低价2.53元，到2000年4月就成交101058.5万股，成交量明显放大，较前一波的71147.4万股多29911.1万股，这样该股的“驼峰”就形成了，所以股价也基本到顶了，因此从操作上讲，就应当在该月趁成交活跃出货。

青鸟华光也出现过两波放量，1999年4月成交1772万股，最低价10.08元，到同年6月成交9833.6万股，最高价19.41元，这是第一波。1999年12月成交453.2万股，最低价11.15元，2000年2月成交7062.9万股，3月成交7130.1万股，这第二波放量没有超过第一波，所以该股还没有彻底见顶，还有再度放量的可能。

从操作上讲，追求稳健的投资者可以在个股缩量见底的时候就介入，一直等到第二波放量见顶后再出来，中间的回调不介意，做一种长线投资，减少操作次数。而对于一些缺少耐心或者是追求短期效应的投资者来讲，就可以做波段，在缩量时进，在放量时出，甚至对于第一波可以置之不理，不要“驼头”，只要“驼峰”，因为第一波的股价涨幅有限，而且所需时间较长，而第二波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股价涨幅比第一波要大，由于进入了放量拉升期，所以所需时间较短，就好比我们吃带鱼，要把鱼头鱼尾都去掉，只吃中间肉最多的鱼身子。

第3节 去伪存真，分辨真假放量

在股票的拉升过程中会出现不同形式的放量，有时候是庄家在大量吸货，有时候是庄家在对敲做图，有时候则是庄家在拉高出货，所以应当对不同形式的放量进行正确的区分，这样才能不被表面的放量所迷惑，进行正确的操作。

真正的主动性买盘一般不会在盘上显示，我们在看盘时，往往会发现这样一种情况，在买一、买二、买三上挂着的都是些零星买盘，可是在成交明细上却不断出现大笔成交的单子，这种情况就是庄家直接敲进去的，而不必挂在盘上等着成交，这种成交一般是以委卖价高于委买价成交。这说明庄家还没有吸足筹码，并且对该股的后市走势充满信心，因此会不计成本，大笔买进，这时应当看好后市，继续持股或者是适量跟进。如江苏吴中在 2000 年 12 月 20 日的走势中就出现了这种情况：

10:28 成交 120 手，委买价 22.31 元，委卖价 22.47 元，成交价 22.47 元。

10:38 成交 135 手，委买价 22.12 元，委卖价 22.27 元，成交价 22.27 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14:23 成交 152 手，委买价 22.06 元，委卖价 22.30 元，成交价 22.30 元。

14:38 成交 200 手，委买价 22.25 元，委卖价 22.30 元，成交价 22.30 元。

14:46 成交 200 手，委买价 22.15 元，委卖价 22.30 元，成交价 22.30 元。

这种走势就是比较典型的主动性买盘，是庄家在继续吸货，所以后市该股还有上升空间，从操作上讲，还可以继续持股观望，也可以继续吸纳。

这种情况一般发生在一只庄股的上升趋势之中，这时股价还没有涨到位，成交量也没有充分放大，所以后市还将进一步放量盘升。如果股价处于高位，而且成交量又明显放大，这时候再出现这种大笔的成交单，就应当引起警惕，因为主力对敲出货的可能性很大。所以出现这种盘中成交的情况时，成交量不能太大才能判断成良性发展。

与这种情况相对的是，一只股票经过一波大幅上涨行情之后出现回落，在回落的过程中出现放量，这种情况一般是庄家在对敲出货。有时在成交明细中会出现大笔的成交，但是这种成交往往是以委买价成交，属于被动性买盘，而在买一、买二、买三和卖一、卖二、卖三中经常有大笔的单子挂出，这些都是庄家在虚张声势，造成一种哄抢的假象，以吸引广大散户跟进而利于其出货。这种情况一般发生在一些做庄做得不太好的股票上面，庄家出货不顺利，被迫套牢，而又想出局，所以只能使用对敲的手法来乱中出逃。

比如，我们从山推股份在 2000 年 12 月 20 日的成交明细中可以看到：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13:42 成交 145 手，委买价 10.48 元，委卖价 10.49 元，成交价 10.45 元。

13:43 成交 102 手，委买价 10.45 元，委卖价 10.50 元，成交价 10.45 元。

13:44 成交 100 手，委买价 10.44 元，委卖价 10.49 元，成交价 10.44 元。

13:44 成交 820 手，委买价 10.39 元，委卖价 10.40 元，成交价 10.40 元。

这些成交盘都是向下砸的，属于主力向外抛售股票，通过对敲的假象来减少手中的筹码。

虽然盘面上挂出很大的买盘，但是好多都是虚的，所以千万不要被表面的繁荣所迷惑，对于这类股票还是以观望为主，不要盲目介入。

其实，山推股份在近期已经明显露出了对敲出货的迹象，因为在相对底部成交量明显放大，但是股价却在下跌，所以不是庄家在吸货而是在出货。

我们看一下山推股份近期的日 K 线图（见图 51）就会一目了然了：2000 年 11 月 24 日到 11 月 30 日连续收阴，成交量却没有明显萎缩，这与一般的无量下跌不同，是在出货。而从 12 月 1 日开始，成交量明显放大，当日成交 1877.55 万股，12 月 4 日成交 1611.93 万股，12 月 5 日成交 1713.1 万股，12 月 6 日成交 1959.62 万股，虽然成交量明显放大，但是股价却在下跌，这说明盘中的放量有水分，对敲色彩明显。因为如果按照正常规律，底部放量，股价应当上涨，而不是下跌。

虽然从 12 月 11 日开始股价不再下跌，成交量也萎缩下来，但是这时盘中大的成交也具有庄家对敲的嫌疑，所以还是观望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为好。

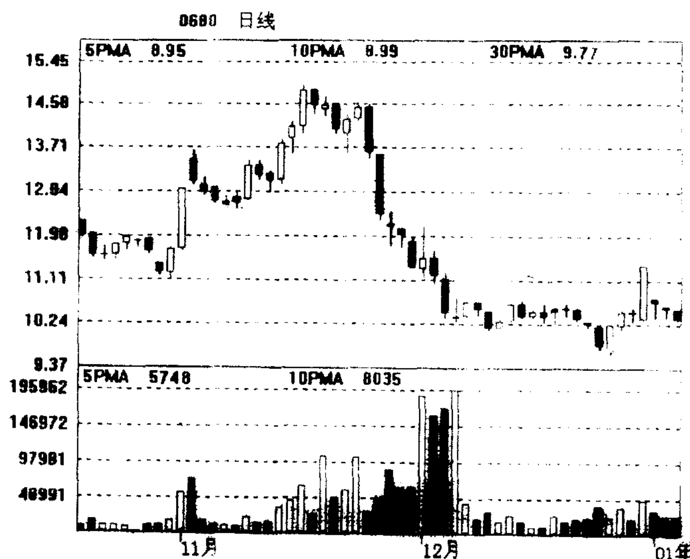


图 51 山推股份的日 K 线图(2000.11～2001.1)

当一只庄股蓄势之后，会进入放量拉升阶段，在大多数情况下成交量是逐步放大的，但是也有突然放大的个别情况，这一般是因为庄家的实力较强而且不想把战线拉得太长，喜欢速战速决，所以随即而来的将是快速拉升。马钢股份就是一个典型的例子，它于 2000 年 3 月 16 日成交 127061.9 万股，创出了天量。虽然有一定的对敲成分在里面，但是仍以主动性买盘为主，因为该股已经横盘蓄势了很久，所以不存在对敲出货的可能。从后市的情况看，股价迅速进入了拉升期，也证明了不是在对敲出货。这种放量方式我叫做“旱地拔葱”式。

如图 52 所示，多佳股份在拉升初期也出现过“旱地拔葱”式的放量。在经过一段时间的盘整之后，2000 年 7 月 19 日多佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价突然放量收长阳，当日成交 996.59 万股，而在前一天仅成交了 93.14 万股。在突然放量后，股价便开始震荡盘升，这是强庄介入的标志。

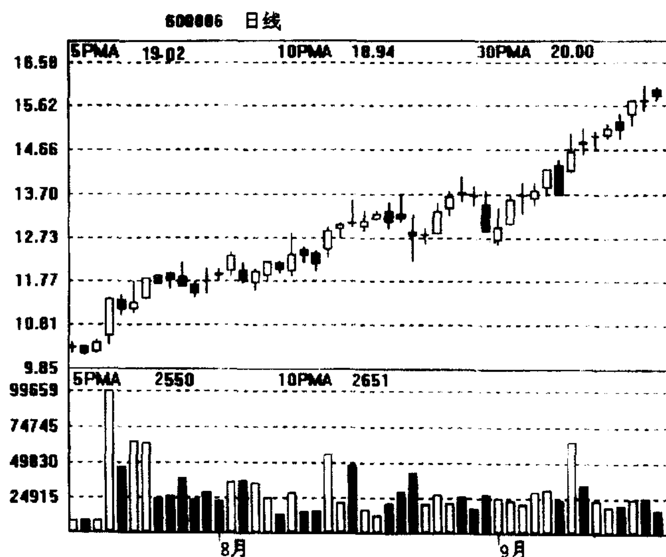


图 52 多佳股份的放量(2000.7～2000.9)

在一只股票上升的途中出现这种突然放量应当引起注意，因为后面将是一波快速拉升的行情。所以，持股的应继续持有，千万不要遵循放量就出货的一般规律，刚骑上黑马，没走两步就跳下来了；没有持股的也可以追涨，介入做短线。不过这种情况要出现在一只底部确立、上升趋势已定的个股上面，也就是说要出现在根据我们上面所讲的规律寻找出来的个股上面，而且最好是放量出现在相对底部或者是在上升趋势的初期，如果出现在相对高位，或者是顶部，就要引起警惕，最好是出局。

同样是突然放量，所处的趋势不同，其后果也截然相反。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们介绍过的长春长铃在1997年12月25日突然放出巨量，当日成交2580.91万股，这发生在一段缩量回调之后，所以给很多人造成误解，以为是见底了，庄家在吸货。其实恰恰相反，是庄家在对敲出货，果然，后市股价继续下跌。这是因为当时长春长铃还没有结束调整的趋势，仍在下降途中，所以同样的放量出现了截然不同的结果。这种情况我叫做“光杆司令”式的放量。

但是雅戈尔就不同，因为在除权之前该股既没有充分炒作过，也没有充分放量，所以在除权之后还有上涨空间。该股在2000年12月18日突然放量，当日成交1717.84万股，非常突兀，其前一天成交460.26万股，后一天成交614.31万股，相差悬殊，不过这种放量与长春长铃不同，而与马钢股份的放量相似，后市还有一定上涨空间，果然，在12月22日雅戈尔再度放量上涨，不过该股在除权后明显放量，存在一定出货的可能，对于其上升空间不宜太乐观。（见图53）

还有本书中提到的罗牛山，在2000年10月30日到11月3日连收小阳线，成交量也明显放大，依次成交1358.81万股、1545.37万股、1627.27万股、2932.39万股、3053万股，放出如此大的成交量，股价却在下跌，所以是明显的庄家对敲出货，从后市的情况看，股价仍在缩量盘跌。该股大势已去。

罗牛山和山推股份同属一个类型，都是在相对低位对敲出货，是被套庄家迫不得已的做法，所以我把这类对敲放量的股票叫做“无赖”式放量。

无论是“光杆司令”式放量，还是“无赖”式放量，它们都有一些共同的特点：一是放量一般出现在大比例送股除权后，都有一个大的除权缺口；二是在放量之前，股价都有过一波大幅上涨行情，就是说已经过充分炒作了；三是一般都处于回调的趋势之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

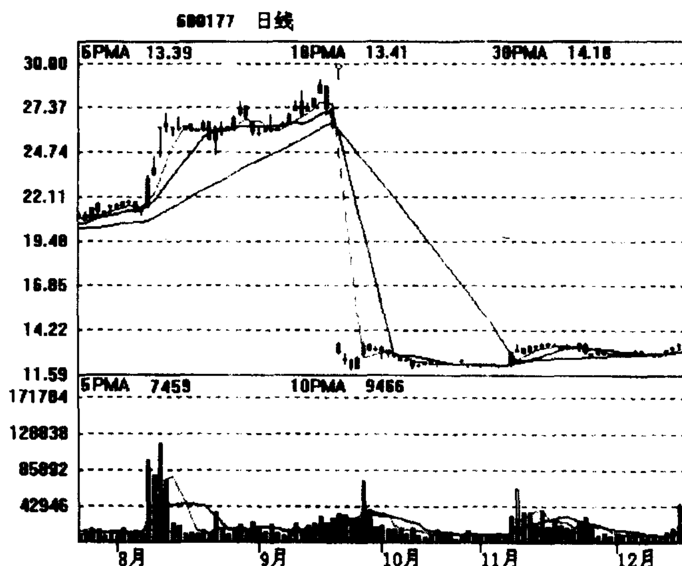


图 53 雅戈尔的放量(2000.8～2000.12)

中，还未完全见底；四是在除权前或者在回调前，庄家没有出货或者是出货不彻底。

第4节 水涨船高

——涨(跌)停板与成交量的密切关系

涨停板的出现往往是庄家所为，出现的成因有很多种，有时候是受突发性的利好刺激，有时候是庄家拉升股票的需要，有时候则是为了拉高出货，而在涨停板出现的同时，成交量方面也会发生明显的变化，一般情况下成交量放大才会导致股价出现涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停板，但有时候不需放量就可以封在涨停板。

出现涨停板，一方面需要有较大的主动性买盘，另外一方面需要市场有惜售心理，不会出现大量抛盘。但是当涨停板出现在一只股票的上升初期时，成交量可能会较大，因为此时市场对该股的认识还存在分歧，一些散户或者是短线客会见好就收，趁机出货，而庄家也要下大力气把股价封在涨停板，这样才能更顺利地把股价拉上去，有利于后市的拉高出货。所以当某只股票在较低位置出现放量收涨停的情况时，我们可以对后市充满信心，股价还得上涨。

但是，出现涨停板时并不是成交量越大越好，如果出现非常大的成交量就有可能是庄家对敲出货，这个可以观察即时行情，尤其是在尾市如果出现大笔的抛单，就存在庄家借涨停出货的嫌疑，如果在尾市涨停板被打开，那么后市的走势更应当引起警惕，所以，对于放巨量的涨停板应当打个问号，不要盲目乐观。如马钢股份在 2000 年 4 月 14 日就封在涨停板，当日成交 8852.13 万股，成交量太大，此时就应当引起警惕，该股离见顶已经不远，操作上就应该逢高派发。

在股价的上升途中如果不断收出涨停板，那么随着股价的升高，成交量会逐步萎缩，这是一种良性发展，因为随着股价的升高，庄家手中的筹码越来越多，广大散户也变得惜售，所以成交量变小。有时很小的量就能封在涨停板，这种股票就比较安全，基本上是庄家在自拉自唱，可以再跟庄家一程。如北商技术在 2000 年 6 月 23 日封在涨停板，但是仅成交 86.68 万股，这就说明庄家控筹程度很高，后市还要上涨，果然，股价又震荡盘升了很久。

有的庄股在进入拉升期时会连续收涨停，这种情况一般发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生在股本较小、庄家控筹程度较高的庄股上面。在封涨停时，如果成交量不大就可以继续持有，但是如果成交量在连续涨停后放大，那么离顶点就不远了。如亿安科技在 2000 年 1 月份连续收涨停板，但在 2 月 16 日成交量有所放大，成交 163.56 万股，比前几个涨停板时的成交量要大，这种高位的放量就不好，所以在第二天就收出了一根长长的阴十字，一颗死亡之星。

涨停板有很多情况：有时是开盘就涨停，这种情况一般出现在几个涨停板以后或者是股价上涨途中，这时庄家手中筹码较多，所以一开盘就封在涨停板，盘中成交量也不大，此时可继续持股观望；有时是低开高走，最后封在涨停板，这种情况多发生在股价上升途中，庄家已基本控盘，在这种情况下成交量也不会很大，所以可以继续持股观望；有时是在尾市收盘前突然涨停，成交量会突然放大，但只有几笔大单子，主要是庄家往上敲，不会有太多的抛盘出现，这时的涨停是为后市的拉升做准备，因此可持股观望；有时是要经过几次反复，涨停以后再打开，打开以后再涨停，这种情况下成交量会较大，而且也说明庄家的实力有限，抛盘压力较大，后市股价的上升空间有限，操作上应注意择机出局。

总之，一般情况下是成交量的放大促成了股价的涨停，随着股价的上升，成交量呈现先缩小后放大的趋势。在分析涨停板时一定要结合成交量的变化情况，因为涨停板只是一种表面现象，而成交量才是最本质的。

出现涨跌停板时成交量会有一些明显的特点：

一是涨停的成交量小，将继续涨升；跌停的成交量小，将继续下跌。

二是涨停的中途被打开的次数越多、时间越久，且成交量越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，则行情反转下跌的可能性越大；同样道理，跌停的中途被打开的次数越多、时间越久，且成交量越大，则行情反转上涨的可能性越大。

三是涨停关门的时间越早，后市涨升的力度也就越大；跌停关门的时间越早，后市跌落的力度也就越大。

四是封住涨停板的买盘数量大小和封住跌停板时的卖盘数量大小说明买卖双方力量的大小程度，这个数量越大，继续原有走势的概率则越大，后市涨跌的幅度也就越大。

由于涨跌停板和成交量存在这种关系，所以许多庄家充分利用这些特点来迷惑场外的散户投资者。在实战操作过程中，庄家若是想出货，就越会先以巨量的买单封住涨停板，以充分吸引市场的人气。自然，原来本想抛售的投资者则会因之而出现动摇，其他的投资者则会以涨停板的价格追进，而此时此刻，庄家则会借机撤走买单，填上卖单，自然很快就将仓位转移到了散户投资者的手中。当盘面上的买盘消耗得差不多时，庄家又会在涨停板上挂上买单，以进一步诱多，制造买气蜂拥的假相；当散户投资者又再度追入时，庄家则又开始撤去买单排到前面去，如此反复地操作，就可使筹码在不知不觉中悄悄地高位出完，从而达到逃庄出局的目的。

同样的道理，庄家若是想买进筹码以达到增仓的目的，就会先以巨量的卖单封住跌停板，以充分制造空方的效应氛围，打击市场的人气，促使场外投资者卖出自己所持的筹码，待吓出大量抛盘之后，庄家就会先悄悄撤除原先挂上去的卖单，让在后面排队的卖单排到前面来，自己则开始逐渐买进。当场外的抛单被自己吸纳将尽时，庄家则又会重新挂出巨量跌停的抛单在跌停板上，如此反复地进行操作，以便进一步增大自己的持仓量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上述的情形下，人们所见到的巨额买卖单其实都只不过是虚构的而已，远不足以作为我们判断后市发展的依据，在实际操作中，为了避免上述现象误导我们的思维，从而产生错误的行为，必须密切关注封住涨跌停板的买卖单的微妙变化状况。同时，还必须判断出其中是否存在频繁的挂换单的现象，涨跌停板是否经常被打开，以及每笔成交量之间的细微变化和当日成交量的增减状况等，因此而作出正确的判断，相应地调整自己的具体操作。

在涨跌停板制度下，由于重大利好、利空消息的突然出现，股票的价格因突发性的刺激，往往涨跌迅猛而且没有成交量相伴。所以，如果其所产生的结果是下跌，则投资者都在高位上被套牢，且被套的幅度一般都较深；如果是上涨，则持股者都基本上获利，且获利的程度一般都较大。因此，一旦出现连续几个跌停板之后，就有可能出现下面的几种情形：

一是持股者因被高高套牢，遂抱着一种“死猪不怕开心烫”的心理。本来就已经严重亏损，即使再跌也不抛售股票，即使回涨一点点也不愿出脱筹码，反正已经亏了钱，因此，市场上的卖压反而变得很轻，稍有利好消息，就容易出现有涨停板的强劲反弹。

二是正因为在高位上套牢了较多的筹码，所以开始狂跌的价位就会成为日后反弹行情产生后的强大阻力位，大市回升时要越过这一关口十分不易，除非有重大利好消息的配合，否则必然会出现回落或横盘整理，在此耗费许多时日。

三是一般股价跌得越惨的股票，将来回升时在此处遇到的阻力也就越大，关口也就越不容易超越过去。

同样的道理，连续出现几个涨停板之后，就有可能出现下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几种情形：

一是若是大市配合，市场上人气沸腾，场外的投资者受此氛围效应的影响，一般都会抱有更高的获利欲望，因而股价越涨越不卖出，从而形成一种无量空涨的态势。

二是一旦大市出现不好的因素，由于市场上的投资者此时所持股票的获利程度基本上都已十分丰厚，因此，就具有很强的杀跌动力，很容易出现跌停板。

三是股价在一般程度上回落到涨升的启动点位上时，均不是那么容易击穿此处的支撑，一部分前期踏空者在正常情况下也就纷纷进场抄底，促使股票价格回升反弹。

由此可见，在一般程度上，涨跌停板时的成交量小，则意味着其行情的原有趋势仍将继续发展；成交量一旦放大，则行情的原有趋势反转在即。但是，股票成交量的大小程度又因为其股票流通盘大小的不均而各不相同，因此，在实际运用中，我们一般都采用判断“巨量”的分析方法，多以其股票某处的换手率的大小来确定它的有效性的大小、强度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5节 量变引起质变
——关注庄家持仓量和成交明细的变化

1.持仓量是做庄的基础

在跟庄的过程中,广大投资者最关心的莫过于对庄家持仓量的分析了,因为如果对庄家的持仓量有了比较准确的把握,就能在跟庄时做到心中有数。目前这一观点已经被多数人认同,所以很多证券分析软件都有筹码分析这一项,如乾隆静态软件、指南针软件等等。在日常的看盘过程中,可以通过观察股价走势与量价配合来分析庄家持仓量。

吸货阶段,就是庄家持仓量从零开始增加的阶段。当一只股票从高位回调下来,跌到地量地价时,庄家持仓量最低。从底部开始,庄家的持仓量逐步增加。有些股票是在低位做大底。其实这个底,不见得是庄家做出来的,也许是市场做出来的。这样的底,不管多大,庄家的持仓量都等于零。另外一种底,是庄家做出来的,这样,在底部震荡的过程中,庄家的持仓量是在增加的。如何分辨这两种底?前一种底,形态是随波逐流,往往弱于大盘,成交量在短期头部时较大,在其他时候都很小;而后一种底,往往是强于大盘,即大盘连续下挫时,该股能够守住底线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不破，成交量比较均匀，在上涨和短期头部时都不是很大，而且后一种底部盘整时间要比前一种短，一般都在3个月之内。庄家在底部建仓的股票，即使底部接近突破，持仓量也不是很大。基于这个持仓量，庄家还不敢大举行动，还得继续慢慢建仓。

脱离底部之后，观察庄家持仓量，需要注意三个方面：

（1）成交量。庄家的建仓，从散户的角度讲，就是筹码的沉淀过程。如果庄家始终在增加持仓量，则成交量是不会放大的，往往是涨时持平，跌时明显萎缩。如果不符合这个规律，每轮上涨都明显放量，下跌时逐渐缩量，则庄家的持仓量不大，而且有可能在减少。

（2）走势形态。小幅缓慢上涨，庄家的持仓量必然是在增加。带状上升通道，一般也是在增加。而能看出明显周期的大振幅上涨，就不好说了。每一个明确的短期头部，都是一次减仓的过程。即使下一次上升超过了前一个头部，庄家的持仓量可能还不如上次多。整体上减速上涨，短期头部一个接一个，那就是庄家要出逃了。

（3）横盘时间。只要股价能够盘住，就说明庄家在运作。而如果股价盘的时间比较长，则说明庄家已经吸纳了不少筹码。

在股价达到最大的密集区之前，即使庄家不断建仓，其持仓量也很难达到大幅拉升的标准。所以，历史密集区是必须过的一个关口。股价短期超过历史密集区，并不能说明庄家已经吸到了大部分筹码。因为对于历史套牢者来讲，等了这么长时间，总想多挣一点再出局。所以，必须要有充分的回档、整理，才会把他们震出来。

如果某只股票在密集区上方整理得很充分，那么它的庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的持仓量就已经非常高了，已经具备了大幅上涨的条件。当然，庄家的持仓量还可以更高，那就需要靠涨幅和时间了。如果一只股票不断地上台阶、横盘，则会不断地有人卖出，到最后就只剩下“意外筹码沉淀”了。

需要说明的是，庄家的持仓量与股价的涨跌并没有必然的联系。庄家的炒作是一个连续的过程，吸货就应该连续地吸，一直吸到拉高为止。如果中途出现明确的出货形态，则表明庄家改变了做庄计划或者是情况突变。连续暴跌的股票，在暴跌之前都有明确的迹象。

2．成交明细是做庄的细节

在日常的实际操作中，我们经常会同时发现有好几只股票出现同样的底部形态，但有的股票涨得非常好，而有的股票却涨得非常慢，这和其中是否有实力庄家操作有极其重要的关系。个股的成交明细表可以为我们确定该股是否有庄提供很大的帮助，如果我们细心观察个股的成交明细，就可发现很多庄家的痕迹。

庄家都有较强的资金实力，有些是机构券商，有些是超级大户。由于他们的资金量大，因此进出量必然大。他们很少会像散户那样出现零单，因此，他们一旦进场，成交的手笔都会很大，少则 100 手，多则上千手，这样便为我们发现庄家动向提供了机会。

投资者观察成交明细表应注意以下几点：

（1）成交笔数的大小和该股的价位有关。如 40 元左右的高价股，100 手可算为大笔；如 10 元左右的低价股，100 手可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅是一个中户所为。

（2）在一段时间内大手笔成交出现得非常密集，如在一分钟之内出现好几笔大手笔成交，必是庄家所为，说明庄家急于拉升或出货。

（3）当某只股票有非常好的底部形态时，如发现成交笔数在逐步增大，股价在小幅上涨，尤其是在卖一压有大笔卖单，但被数笔较大买单在极短的时间内吃掉，投资者应意识到此时往往是较好的进场机会，可在大笔卖单快被吃完时进场抢单。

（4）当股价已经过较长时间的连续上升，并在买一位置挂有大笔托单，此时如果有数笔主动性大抛单卖出，就有可能是庄家急于出货，应填低价位迅速卖出股票，抢在庄家的前面。

（5）在股票连续下跌途中，成交笔数往往较小，说明此时是散户行为，庄家还未入场，投资者可持币观望。

（6）大手笔成交与流通股本的大小有非常明显的相关性。流通股本大的股票，成交手笔也较大；流通股本较少的股票，成交手笔也相应较小。

第6节 庄家的指纹
——成交量中蕴含的微妙变化

与形态比较而言，成交量更关键，成交量可以说是庄家的指纹，通过分析成交量的细微变化，就能找到庄家做庄的痕迹。股票成交量的变化在庄家资金有效地介入之前，参考意义不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦有主力资金介入，其股票的形态组合与成交量的各种变化状态，就都会处在控盘主力庄家的微妙调控之下。主力庄家的操作意图在整个操作运行全过程之中，或多或少地都会在成交量的细微变化中有所透露。其中，主力庄家也可以通过对成交量配合状态的调控能力，展示其相当熟悉的操盘技巧与做市目标，同时，又能用其影响力去强化已定趋势，充分调动、影响场外散户投资者的跟风热情或恐慌心理，为自己日后既定目标的实现奠定坚实的基础。

一般情况下，在一波行情刚刚启动时，配合股价上扬的成交量是逐步增加的，并且直到无法再增加为止，行情也因之而暂时告一段落。随后股价便开始进入整理阶段，成交量在逐渐减少至一定的量后，就会继续在一定的活跃状态下保持不变，直到另一轮行情再度升起，股价又继续开始上涨，才开始逐渐增加。

股价在高位横盘，需要有相应的成交量做支撑。股价在下跌之初，成交量就开始迅速或缓慢地萎缩下来，直到无法再萎缩为止，行情也因之而告一段落。随后便开始进入整理状态，在人气四散的情形下，交投相对低落清淡，但仍保持一定的成交量，以用来维持股价。直到再一轮行情再度下挫，股价又继续下跌，成交量也开始再度收缩，并出现地量。

所谓的“天量天价，地量地价”，只是相对某一段时期而言的，具体的内容则需要看其当时的盘面状态，以及其所处的位置，才能够真正地确定其未来可能的发展趋势。

在观察股票成交量的细微变化时，最重要的就是必须细心。日 K 线图上所出现的形态底部，日后展开的升势可能会持续一个月到三个月；分时 K 线图上所出现的形态底部，日后展开的升势可能会持续几个小时到几十个小时；周 K 线图上所出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态底部，日后展开的升势在一般程度上可以维持一年到数年的时间。

1．量价组合看庄股

庄家控盘的股票一般在成交量方面会表现出价升量增、价升量平、价升量跌、价跌量增、价跌量平、价跌量减等六种情况，随着市场的日益壮大发展，在新形势下，控盘主力庄家按照自己的实际操盘图的需要，又随机应变地赋予了这六种情况以新的意义和作用。

（1）价升量增。

从一般意义上说，当行情出现价升量增的情形时，我们都应当积极地顺势跟进。这种情形在市场上一般都是很容易引起广大投资者的共鸣的，特别是运用在大盘指数操作的情况下。当大盘的指数开始涨升时，成交量则需要有一定程度的配合性放量，以推动指数的稳步上涨；当指数小幅度上升时，成交量则需要维持涨升前的现状，或者是略有放量，以支持指数的涨升；当指数出现大涨时，成交量则必须显著放大来配合，否则指数则有可能因为上涨能量有限，而无力上行。同时，成交量的相应增大，也是市场上人气凝聚的具体表现。

当股价在一个相对较高的位置区域内出现价平量增、价升量增时，极可能是一个十分危险的信号，应当逢高派发，果断出局。

（2）价升量平。

一般而言，股价的上涨都需要有增加的成交量作为扬升的基础。从成交量的平稳态势上，可以判断出，场外的流通筹码一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定程度上相对较少，控盘主力庄家持仓量相对较高，也就是说筹码锁定程度较高，而且都是一些成本十分低廉的筹码。这种价升量平的运行方式，显示出控盘庄家的操作目标位置一般都相当的高，而且多是以做长庄为主。

市场的众多散户投资者虽然也注意到了这一种奇特的现象，但因为没有成交量的有力配合，他们在一般的情况下是不敢贸然地介入跟庄的。正因为如此，股票价格后市也就仍然会有相当大的涨幅可待。

(3)价升量减。

价升量减是一种量价背离的现象，这种现象的出现，一般都会引起市场上投资大众的特别关注，它多是由套牢补仓的投资者为摊薄差价，或者是由短线投机客的抢帽子行为所致，再者就是由已经被轧空的空方的回补所引起，但是，如果股价在第二天仍然继续上涨，而此时的成交量却已经相应地增大了，则又要另当别论了。量减的当日则应当视之为场外浮动筹码很少，筹码的锁定性能已经很强。此外，如果庄家已经完全控盘，还只是处于稳步推升的阶段，还未到开始大幅度拉升的时候，也会有这种量价背离的现象出现。

(4)价跌量增。

价跌量增这种价量背离的现象，一般由多种因素造成，其中当然也包括控盘主力庄家的故意砸盘。价跌量增要和股价所处形态的具体位置结合起来考察。不过，总体而言，价跌量增的出现，表明市场上的投资者在某种特殊因素的引导之下，已经相当看空后市行情的发展，纷纷加入到抛售的行列之中，以回避日后将要出现的更大风险。

当在相对较高位置出现价跌量增时，一般多是行情已经发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展到了尾声阶段,控盘的庄家在众多人气氛围的支持下,突然弃庄出逃,从而引发了一系列的抛售风潮。此时应该当机立断,迅速卖出自己手中的筹码,减少资金风险。

当价跌量增出现在某一整理形态位置上时,一般多是因突然出现某种较大的利空消息或受不利因素的影响,场外的投资者与控盘的主力庄家演出了一起多杀多的悲剧,纷纷夺路而逃,从而引起股价在巨大的抛压之下,越走越低,无力回天。

当价跌量增出现在某一相对较低的形态位置上,或已经大幅度下跌了一段时间,一般有可能是控盘主力庄家在进行最后的震仓,以促使场外众多不明真相的投资者纷纷在比较低的价格区域出售手中所持有的筹码,出场观望,以回避所谓的资金风险,从而达到自己抢筹建仓的目的。

(5)价跌量平。

股价持续下挫,而成交量却没能同步有效放大,这说明市场投资者并没有形成一种“一致看空”的空头效应。这种情形,多是控盘庄家开始逐渐退出市场的前兆。由于成交量的平稳运行状态容易使场外的散户投资者产生一种侥幸的心理,并以为这种现象仅仅是控盘主力庄家洗盘的结果,因此,他们多不会轻易地抛出自己手中所持的筹码。而控盘主力庄家则正是利用他们的这种心理,从容不迫地出货,直至自己所持的仓位很轻时,才会将自己的剩余筹码一齐抛出,打破目前的这种成交量运作状态,从而加深、加快股价的下跌幅度和速度。而反应不及时的场外散户投资者由于对这种价跌量平现象的迷惑不解,也就会再一次沦为高位套牢者。

(6)价跌量减。

价跌量减现象的出现,一般是在行情发展到了一定的上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度之后，这时需要调整的迹象日益明显，股价在控盘庄家的有效调控之下，开始逐步有计划地回档调整，但是，由于市场上的流通筹码的锁定性较好，成交量随着场外浮动筹码的进一步减少而渐渐萎缩，后市趋势的发展主要应视控盘主力庄家的操作意图而定。

若是价跌量减出现在跌势初期，则后市仍将会继续下跌一段距离，直至市场有新的资金愿意介入，因此后市在某种意义上还不容乐观。如果价跌量减出现在跌势已经持续一段时间之后，则表明此时市场上的买气依然不足，但是多头已有惜售的心理存在，虽然他们的实力还远不能左右行情趋势的发展，但是力量却同样不可忽视，行情虽然短期内不容乐观，但反弹已经在酝酿之中，一旦有新资金进入市场开始吸纳，股价就会迅速地扭转颓势，摆脱目前所处的暂时困境。

有时，在当日的尾盘收市的最后一刻，随着市场股价变化行情的演绎，成交量分时图上也会出现一些特别明显的突然变化，因此在具体的实战操作过程中，必须分清主次，把握好机遇，同时必须遵循原则，即必须判明这种现象发生的不同位置状态，方可做出相应的结论。

2．神奇的10日均线与尾盘成交量

将股价的10日移动平均线的整体运行状态和成交量的变化结合起来，也能发现一些有意思的现象：

(1)涨势中(当10日股价移动平均线呈上扬之势时)。

尾盘价涨量增：在涨势中的尾盘量价俱增，是人气充分聚积的征兆，说明市场上的投资者仍然看好后市的发展，则次一交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日股价仍以高盘开出的可能性较大。

尾盘价增量缩：这种情形在涨势中多由高潮阶段时的惜售心理所致。次一交易日，股价通常多以跳空高开为主，昨天尾市没有买到的投资者，一般多会填高单价追涨买进。但是，由于股票没有经过充分换手，高开之后，往往就会因获利盘的增多，而使卖压逐步增大，因此次一交易日的 K 线形态上多带有上影线。

尾盘急跌量大：如果不是在涨幅巨大的阶段出现巨量长阴 K 线形态，则尾盘出现这种明显急跌量大的现象，多是由于控盘主力庄家利用尾市进行洗盘清筹。次一交易日股价往往是以平盘或者高盘开出，但这种情形的前提是杀尾盘的当日成交量在一定原则上不大。

(2)盘整中(当 10 日股价移动平均线呈持平之势时)。

尾盘价量俱增：在盘整阶段末期，多空双方主力已经过了较长时间的争战，多方主力终于占据上风。盘面此时突然发动攻势，则次一交易日股价往往将以平盘或者高盘开出。

尾盘价跌量增：在盘整走势中的尾盘出现价跌量增的现象，说明多空双方主力在势均力敌的对峙中，多方主力由于失去了后援和信心，空方主力则趁势占据上风，胜负已初见分晓。盘面此时突然发动攻势，次一交易日股价往往以平盘或者低盘开出，并且大多会因为多方主力反击的无力而渐渐进入盘跌阶段。

关前价量俱增：在盘整走势中，股价即将遇到关卡，此时尾盘如果突然出现大量急拉，则次一交易日股价多是以冲关式的高盘开出，但是由于主力庄家并不想或并不具备上攻的实力，仅仅只是借助尾市搞突然袭击，制造出一种向上突破的假相，引诱场外的投资者追涨看多，自己则好趁机出货清仓，因此极容易形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成高开低走、以假突破拉回整理的结局。

(3)跌势中(当10日股价移动平均线呈下跌之势时)。

尾盘价跌量缩：在跌势中，尾盘出现价跌量缩的现象，说明买盘无人愿意接单，卖压将转移到次一交易日开盘，这将使次一交易日股价因卖盘的急于脱手而以低盘开出。

尾盘价量俱增：在跌势中，尾盘价量俱增现象在K线图形态上一般都会留下下影线，此时大盘走势有两种可能性：一是RSI未处低档且K线收中阴时，由于短线资金的介入，会出现反弹的契机。但是次一交易日股价若是始终在平盘之下游走，则可能是主力庄家利用尾市拉抬诱多，以便次日压低出货，这是大盘将跳空向下的信号。二是RSI处于低档且K线收小阴小阳时，如果此时量价俱增，配合出现的时机正处于6日RSI的低档，则次一交易日往往多是经高盘开出，并会引发一轮反弹的走势。

(4)特殊状况。

尾盘在急拉的走势之中，开始出现修正性的反弹，临近收市之时却又被掼压到以最低点报收，说明空方主力仍然主导着优势，在次一交易日股价将以平盘或者低盘开出，并且次一交易日股价的走势是易跌难涨的。

尾盘前就已经形成明显的涨势，但是在尾盘的最后10分钟开始出现抢盘，成交量大幅度放大并且推动股价一路走高，出现这种情形一般多是由于投机型的短线客介入追涨，这对次一交易日的走势不是十分有利。次一交易日股价高开之后，因为存在着短线获利盘的压力，所以如果不能消化这一部分卖盘，涨势就很难持续，卖压在高开之后一般也就会迅速涌现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

天下没有不散的筵席

——跟庄跟得好不如出货出得巧

在很多情况下，许多投资者往往是历尽千辛万苦才找到了庄股，然而却跟庄跟过了头，见顶了还幻想股价会再创新高，结果是股价冲高回落，持续下跌，这样就会产生“高位时没卖，跌了就更不能卖”的心理，因而盲目地等着个股出现反弹，而股价却一跌再跌，等股价几乎到了成本区的时候，实在是忍不住了才忍痛割爱，被迫出局，等于是坐了一次电梯，既浪费了时间，又丧失了赢利机会，实在可惜。

之所以出现这种情况，关键是因为对个股见顶的信号不敏感，或者说不能有效地判断头部的出现，结果错过了出货的良机，落得个“竹蓝打水一场空”的下场。

其实任何一只庄股在见顶的时候都会出现一些征兆，无论是在图形上还是在成交量上。所以，只要我们细心观察，果断出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局，就会把跟庄进行得漂漂亮亮，非常圆满。

第1节 死亡之星预测见顶，十拿九稳

我所讲的“死亡之星”在其他书中也被叫做射击之星、黄昏之星、穿头破脚的十字星等等，就是说在一只股票的上涨行情的末期出现的十字星，可以是阳十字星、阴十字星，也可以是阳十字线、阴十字线，还可以是阳烛线、阴烛线，总之，是在高位出现一根上影线，越长越有参考价值，并且上影线所创出的最高价是独一无二的高价，前无古人，后无来者。这种图形出现以后就意味着此波行情已经结束或者即将结束，从操作的角度讲，就应当果断出局，毫不含糊。

出现“死亡之星”有其内在的必然性。当一只庄股到了高位后，跟风盘会越来越少，多空双方的力量对比由原来的多方占优势逐渐转变为多空双方持平，而且庄家也在拉升过程中趁机出货，手中的筹码明显减少，已无心护盘，再加上一些获利抛盘的出现，就使得多方能量明显不足，就会出现高位的震荡，形成十字星。

“死亡之星”的出现，有时是一星定乾坤，只出现一次，就确定了该股的顶部；有时是前后出现几次，但也是“秋后的蚂蚱，蹦跶不了几天了”，几个十字星之间相距不远，而且股价相差不大；有时是连着出现几个十字星的组合。无论哪种情况，都要引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警惕，果断出局。

如前面讲到的上海港机在 2000 年 8 月 14 日就收出了一根阳十字星，上影线较长，最高价在 23.50 元，在其前后都收出了一根阴十字星，8 月 11 日最高价是 22.98 元，8 月 15 日最高价是 23.10 元，都没有超过 8 月 14 日。此后股价就震荡回落，一直到除权。对于一些短线投资者来讲，8 月 14 日是一个很好的出货机会。这种组合型的十字星一般出现在走势比较温和的个股上面，而且在此以后可能还会出现一波上涨行情，但是已是强弩之末，没有多大意义了。

有时候，股价的上涨很急，持续放量盘升，几天之内股价就飙升很多，在这种情况下就容易产生前后出现十字星的情况，第一次出现是行情结束前的预警信号，因为股价上升很急，所以多方力量不可能一下子就消耗殆尽，所以会有一个反扑，但是这最后的一跳却是凶多吉少，我把它叫做“回光返照”。从操作的角度讲，是不宜介入的，因为一不小心就可能“偷鸡不成蚀把米”，对于原来持股的投资者来讲，也不应抱着赌博的心理等到最后，因为第二个十字星的出现是一个未知数，所以最保险的办法就是先走一步，不要追求赚足最后一分钱的理想结局。

如青鸟华光在 2000 年 3 月 3 日收出一根阴十字星，上影线较长，最高价是 26.95 元，在此之前，经历了一波放量拉升过程，所以到此已是行情的尾声，虽然在 3 月 14 日又收出一根阳十字星，最高价是 28.12 元，收盘价为 27.50 元，但涨幅了了，所以对于第二波的反弹，不要也罢，这是比较典型的两次见顶的走势。

山推股份的见顶也经历了两次，2000 年 7 月 10 日收出一根阳十字，最高价 17.03 元，7 月 17 日再度以一颗小阳星报收，最高价 18.18 元，这样一个头部就形成了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马钢股份在2000年4月17日收出一根阳十字，最高价为5.98元，这是见顶的信号，后面又有一次小的回光返照，但是涨幅有限，4月26日以一根阴烛线报收，最高价为6.36元，所以这最后的一涨，价值不大。

一般来讲，当股价运行到高位后，成交量就会明显萎缩，在这种情况下出现的“死亡之星”就应当引起我们的注意，最好是在第一次出现后择机出局。对于个别短线高手而言，可以借回光返照的最后一涨出局，不过，这就有点刀口舔血的味道。

在一只庄股的成长过程中，会出现很多十字星，这样就有一个区分问题：首先，要看十字星出现的位置，其越高越有效；其次，要看出现的时间，其越晚越有效；再次，要看出现之前有没有经过一波放量上涨行情，并且涨幅要很大，这样的十字星才有效；最后，要看成交量有没有萎缩，成交量明显萎缩，是“死亡之星”的可能性就大。

第2节 山雨欲来风满楼

——几种预示下跌的形态

在前面我们讲了一些标志股价继续上涨的形态，其实在股价上涨到相对高位后也会形成一些反转形态，这些形态出现后就意味着股价的上升走势将会发生逆转，从操作上讲，就该出货了。常见的顶部反转形态有双重顶、三重顶、头肩顶、圆弧顶、喇叭形和菱形等六种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．双重顶

双重顶正好和双重底相对，又叫 M 头，就是在股价的上涨行情后期先后出现两个高度基本相同的头部。这种图形出现以后，一般股价会下跌，但是有一个确认过程，就是要等到股价跌破颈线位。只要跌破颈线位两天以上就基本能确定双头的成立。还有一种情况就是股价下穿颈线后又再度反抽，形成前面我们介绍过的箱形，这样就会进入箱形整理，不过不管出现哪种情况，在出现两个头部以后还是以出局为妙。

双头也有测算功能，就是说股价跌穿颈线后至少要跌到与双头高度相同的位置，所以应当及时出局，而且不要盲目介入抢反弹。

下图（见图 54）是华信股份的近期走势图，在除权前就形成了双头。2000 年 2 月 7 日形成第一个头，以带较长上下影线的中阴线报收，最高价是 39.97 元。2000 年 4 月 4 日形成第二个头，当日以光头中阴线报收，最高价是 37.11 元，虽然第二个高点比第一个高点要低，但基本上已具备了双头的特征。因为面临着除权，所以没有走好，但是除权后股价还是下跌了很多，股价从 4 月 26 日的 29 元一直跌到 8 月 23 日的 18.34 元，所以在双头形成之前出局还是对的。

2．头肩顶

与头肩底相对的就是头肩顶，所谓的头肩顶就是在一波上升行情的末期，先后出现三个顶点，其中中间的顶点要比两边的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

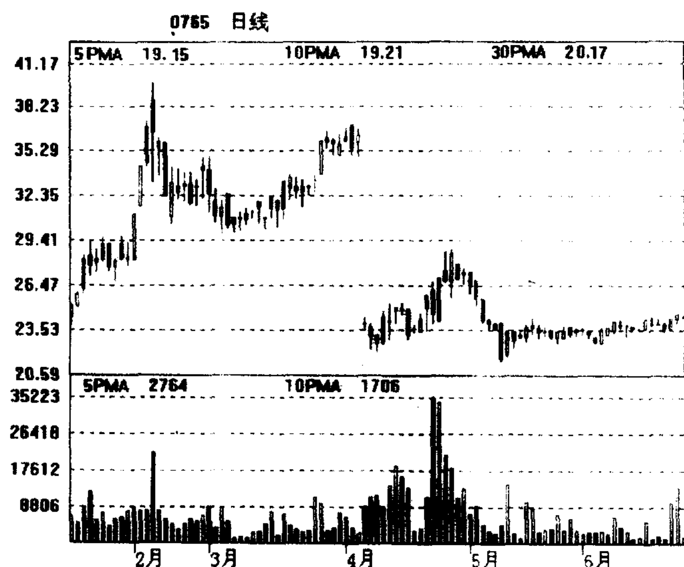


图 54 华信股份的双头(2000.2～2000.6)

顶点高，这是头，左右两个顶点是两个肩，这里的两个肩的高度并不严格要求等高。这种图形出现后，也是比较明显的反转形态，一旦右肩形成以后就面临着向下突破颈线，而颈线突破后股价将至少要跌到与头到颈线的垂直距离等高的位置。所以在实际的操作中只要发现了头肩顶形态，就应当在右肩形成之前出局，不要等到突破颈线后再杀跌。

当然头肩顶也有一个确认的问题，一般突破颈线两天以上说服力更大一些，但是如果等到突破颈线后就有点晚了，所以没有必要非得等到确认以后再出局，最后的一点赢利不赚也罢。

头肩顶在突破颈线时成交量往往不会放大，这与头肩底不同，所以容易给人造成误解，认为无量下跌突破颈线无效，殊不知当股价突破颈线后成交量才会放大，而此时要再卖出股票就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经晚了,股价会迅速下跌,一时的犹豫增加了损失额。

下图(见图55)是三峡水利近期的走势,在经过一波上涨之后,于2000年11月份形成了一个头肩顶形态:11月13日形成了左肩,最高价是16.78元,11月23日形成了头部,最高价是17.05元,12月6日形成了右肩,最高价是16.59元,颈线位在11月27日确定,是15.06元。从后市的走势看,股价无量下跌,跌穿了颈线位,而且跌势不止,所以可以肯定地说,后市股价还要往下跌,三峡水利的一波行情已经结束。

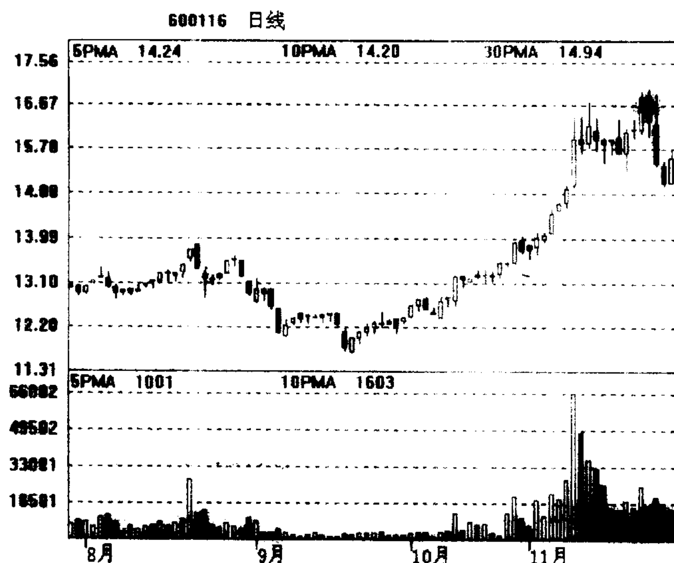


图55 三峡水利的头肩顶(2000.8~2000.12)

3.三重顶

如果头肩顶的头部不是很明显,那么就演变成了三重顶,所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以三重顶就是头肩顶的一种变体，因此在一般情况下，出现了三重顶就应当像对待头肩顶那样，在第三个顶部形成之前出局。因为从其成因上我们也可以找到理由：当股价涨到一定位置后，多方力量有点吃不消，这时空方力量暂时领先，于是第一个顶点形成。当股价回落一段时间之后，多方仍不死心，展开反扑，再度上攻，但是在第一个高点的位置又遇阻回落，形成第二个顶点。之后，同样的道理形成了第三个顶点。这样经过几番交锋，多方的力量越来越弱，空方的力量逐渐增强，从几个顶点没有再创新高也能看出多方能量的不足，所以后市的走势对空方有利，后市股价下跌的可能性居多。

如果三重顶的顶和底基本上是在两条平行线上，就与矩形有了相似点，就不再是反转形态，而成了持续整理形态，那么股价经过盘整之后还有可能上涨。不过这种情况应该发生在行情的初期或者中间，如果是发生在一只股票大幅上涨之后，一般情况下遇到三重顶还是应当以出局为好。

假如说三个顶的低点从左到右逐渐提高，那么就具有了上升三角形的特点，这样股价就会保持上涨的走势，可暂时不要出局。

下图（见图56）是成百集团日K线组合，从图中我们可以看到，2000年8月15日出现一个高点18.73元，10月16日出现一个高点18.60元，12月4日再度出现一个高点19.35元，高点基本一致。但是低点却在升高，9月13日的低点是15.51元，11月14日的低点是16.40元，这样就具有了上升三角形的特点，所以后市成百集团继续上涨的可能性较大，可以继续持股。

这只是一个小小的例外，在大多数情况下，出现三重顶还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当以看跌为主。



图 56 成百集团的三重顶(2000.7～2000.12)

另外，在一只股票上涨的后期，如果在阶段性回调中出现下降三角形，也要果断出局，下降三角形在前面已经介绍过了，在此就不再赘述了。

4．圆弧顶

如果一只股票在到了高位以后，呈现出窄幅震荡的走势，而且把出现的高点连成一条线，就会形成一条向下弯曲的圆弧，这就是常讲的圆弧顶，与前面我们提到的圆弧底相对，只不过它的出现标志着一波行情的结束，后市股价将进入长期的调整之中，跌幅会很大。所以，一旦出现圆弧顶就要果断出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆弧顶在现实的操作中不很常见，一般出现在主力控盘程度较高的庄股上面，圆弧顶的形成过程实际上是庄家震荡出货的过程，庄家由于手中的筹码过多，如果采取快速出货的方式，那么股价就会大幅下挫，出现破位，这样庄家就会作茧自缚，把自己给套住了，所以就采取零打碎敲的方式慢慢出货。

这种高位的小幅震荡有时也具有迷惑性，因为股价长时间停留在高位，容易麻痹广大股民，认为庄家仍在蓄势盘升，所以就会错过出货的良机，而等到股价向下跌破了颈线后，后悔也来不及了，股价会一落千丈。

在圆弧顶的形成过程中，成交量的变化很有规律，和圆弧底一样，都是在形成前后放量，在顶部缩量，所以成交量也是一个判断标准。

太极集团在 2000 年 11 月到 12 月的走势（见图 57）就有点像圆弧顶，只不过目前还没有走出右边，但是从已经走出的高点看，已经具备了圆弧顶的基本特征：发生在一波上涨行情之后、形成顶部之前出现放量、形成顶部时明显缩量、高点连线呈圆弧状。如果后市再进一步向下回调，股价跌破颈线位，并且伴随着成交量的明显放大，那么一个标准的圆弧顶就形成了。不过，从目前的操作思路看，也应当引起警惕，最好是先逢高出局，以防后市出现变盘。

5．喇叭形和菱形

有时当一只股票走到高位后，震荡的幅度会加大，这时就有可能出现喇叭形和菱形，这两种形态都是走势反转的标志，一旦出现，就应该及时出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

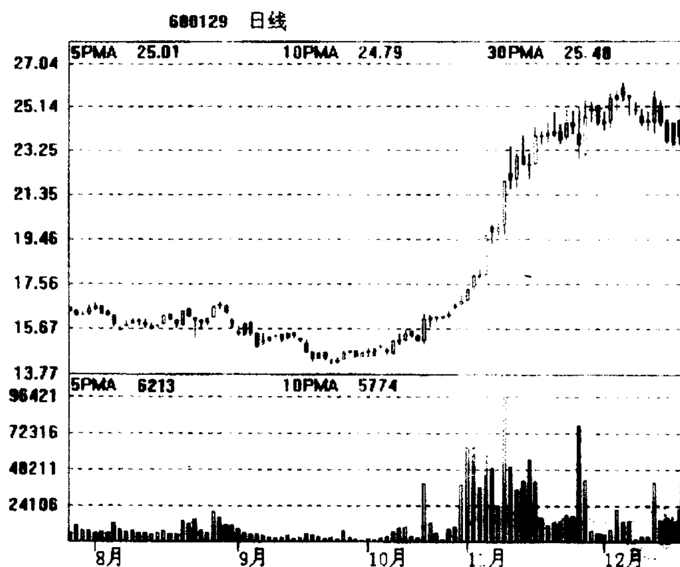


图 57　太极集团的圆弧顶(2000.8～2000.12)

喇叭形学名叫扩大形或者是增大形，就是在一只股票涨到高位后股价上下震荡的幅度越来越大，如果把上面的顶点和下面的低点分别连接成线，就构成了一个喇叭形，就像三角形倒转过来一样。喇叭形至少需要三个高点和两个低点，这三个高点从左到右是依次升高的，当股价到达第三个顶点后就应当出货，这是最佳的时机，因为如果再度回落将跌破下轨，股价将持续下跌。一般来讲，喇叭形不需要确认，只要一经成立就具有较强的说服力。有时候在股价跌破下轨后，还会出现反扑，而且反扑的力度会较大，不过这种反扑往往是虚张声势，只要反扑的高度不超过下跌高度的一半以上，就会无功而返。

喇叭形的出现与到了高位后多空双方的剧烈争夺有关，这种情况往往会发生在一只股票持续上涨、连续飙升之后，此时市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的追涨情绪日趋高涨，已经逐渐失去理智，完全处于一种失控状态，所以庄家会趁机出货，在这种情况下投资者还是敬而远之的好。

菱形的出现机会也不多，它可以看做是一个喇叭形和一个三角形的组合，前半部分是喇叭形，后半部分是三角形，这种图形出现后也要尽早出局，最好是在菱形的高点出货，因为不管将来会发展成菱形还是保持喇叭形的走势，股价都会下跌。

在形成菱形的过程中，成交量的变化也很有规律，中间大，两头小，和菱形的图形相一致。

在本节的最后需要说明的是，这里所讲的图形只是一个近似的轮廓，并不等同于几何学中的图形，所以在实际分析时不能拘泥于标准的形式，毕竟股价的波动并不是非常规则的。

第3节 自杀式的出货

——跌停板出货

一般来讲，庄家的出货都是在拉高过程中边拉边派，轻松出局，但是在个别情况下，庄家会以跌停板的方式出货。出现这种自杀式出货的原因有很多，主要的有两个：一个是不计成本的出货，这种情况一般是庄家在前期的炒作中获利丰厚，但是还没有彻底出局，而到了最后又不想长期持有，所以就选择砸盘出局的方式，如山推股份在2000年11月24日开始的出货就是这种情况，这种方式很容易给人造成错觉，以为是新庄入场了。另外一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个就是做庄失败，在做庄过程中出了问题，或者是资金面出现危机，或者是突然改变了做庄计划，所以就平仓出局。

这种操盘手法的前提是股价必须经过反复拉升，腾出了足够的出货空间。这种情况下一旦主力决定了派发，通常会出现很长时间的单边下跌行情，而连续跌停一般只是向下的开始而已。以往轻纺城、深赛格、粤高速等个股都使用过这种出货方法。

这种高位大幅振荡的方式刚开始的时候还能够吸引一些抢反弹的短线资金，但随着投资者对这种手法的认识越来越多，成功的可能性必然越来越小。一旦这种出货方法不能奏效，主力就可能会另想他策，或是通过改变控盘的手法来达到最终出货的目的。

罗牛山在2000年10月份的走势就是很好的实例。该股在2000年年初最低见到6.85元，而后经过主力的反复拉升，在9月6日冲高至21.40元，在半年多的时间内累积升幅超过3倍。这时主力不可避免地要考虑如何出货的问题。于是在9月7日除权当日大幅低开后继续拉高，做出一副要填权的姿态，在吸引了部分跟风盘后，于9月8日立刻反手做空，走势最终放量跌停，紧接着9月11日低开低走继续跌停。但或许是由于主力出货并不十分顺利，又或许主力不想继续压低股价来出货，毕竟除权后10元附近的价格又使该股回到低价股的范畴，如果在这种低位采用时间换空间的方式，可能也会达到最终出货的目的，于是9月12日低开后在10元附近出现止跌回稳的迹象，随后该股在此价位附近连续横盘整理。

罗牛山直到9月18日下探9.86元后才展开反弹行情，不过值得注意的是，虽然这时股价回升的势头较强，但始终受制于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月7日除权前后的历史高位。很显然，主力不大可能继续打破该阻力位，去解放那些高位被套的跟风盘，因为这样主力就又有可能重新接回前期刚刚派出的那部分筹码，并导致最终的结果，即只能将股价继续往更高处拉升，结果越陷越深，更难出局。于是股价9月21日至10月27日这段时间在11.12元区域窄幅波动，短期内主力的意图似乎不太明确。但这种短暂的平衡终于被打破，主力开始了又一轮的派发。10月30日低开近百分五、六后，全日大部分时间都在11.4元附近成交，尾市利用少量的买单拉高收盘价，使得当天最终以阳线报收。以后连续3个交易日继续如法炮制，每天大约低开百分五、六，但尾市总会拉高收盘价，造成这种“天天收阳天天跌”的局面。这种出货的方式与前期连续跌停没有太大的分别，只是单日相对波幅变小，主力这样做是为了降低部分投资者的警惕性而达到出货的目的。

所以，遇到这种情况一定要三思而后行，不要盲目介入抄底。就是说要仔细分析该股的整体走势，把出货和吸货区别开来。一般来讲，这类股票有一些共同的特点：

第一，该股在前期涨幅很大，经过了长期的慢牛走势。

第二，该股在慢牛走势中，成交量没有充分放大，就是说庄家没有出货或者是出货不彻底。

第三，一般出现在除权以后或者是长期缩量回调之后。

第四，出现明显的底部放量，但是股价却在下跌。

如果手中持有这种股票的话，就应当在股价下跌之初果断斩仓出局，不要抱着低位补仓以摊低成本的幻想再度被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4节 该出手时就出手
——理性地做出买卖决策

无法把握卖股票的时机，主要是因为人性的弱点在作怪。要么过分贪婪，涨了还想涨，一直不肯抛，结果是偷鸡不成蚀把米，眼看着到手的利润又变成了亏损；要么是过度恐惧，不敢继续持有，结果是错过了赚取大利润的时机。

可要知道什么时候应该贪婪，什么时候应该恐惧，确实也不是一件容易的事。尽管我们无法给出一套适合每个人、每一种情况的卖出策略，但有一些基本的原则却是可以掌握的，从而形成有效的卖出策略。

最新的所谓“行为金融学”的研究显示，大多数投资者所做的投资决策往往是受情绪的影响，而不是出于理智的分析判断，在卖出股票时更是如此。当股市异常火爆的时候，人们往往会一时冲动，急急地冲进股市。但在大多数情况下，人们在准备买入股票时，还能够比较谨慎小心，希望做好充分的功课，以决定最后是否买入。但是，一旦持有了股票之后，情绪就紧张起来，无法把握好良好的卖出时机。这主要是因为人性中的贪婪与恐惧在作怪。根据行为金融学的理论，这两种特性可以归纳为恐惧自己不及时卖出会亏钱，或是害怕卖得太早随后会后悔。因此，对大多数投资者来说，与其寻找一套能逃顶的策略，不如给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己确定一些基本的卖出原则，以使自己摆脱情绪对投资决策的干扰。

具体说来，以下四条卖出原则可以作为投资者理性地做出卖出决策时的考虑因素：

第一，在公司宣布重大的重组或新投资项目后卖出。对于许多投资者来说，公司重组的、新的投资项目，往往意味着公司将要产生新的效益、创造新的局面，似乎是一个很好的买入时机。但实际上，从基本面的角度讲，公司进行重大重组、准备新投资项目时，往往是经营前景不妙的时候。试想一下，如果你现在做的生意还能赚大钱的话，你还会想到要去重组、投资其他项目吗？当然有些企业重组后能够重新高速成长，但经验显示，大多数的重组效果都未能达到预期目标。而且，从股市的角度讲，这些消息往往会被当做出货的借口。

第二，在你发现更好的投资机会时卖出。对于每一个投资者来说，能够准确地判断价格走势的底部和顶部，是其梦寐以求的理想，但现实的情况是：没有一个人能够做到这一点，甚至更糟的是，人们的判断往往与实际情况正好相反。因此，投资者较好的策略也许不是去判断哪里是顶部哪里是底部，而是一直持有。只有当你发现了更好的投资机会时，才能把原来的股票抛出，去买新的股票。

第三，在你重新分配投资组合比例时卖出。对于大多数投资者来说，股票投资成功与否主要取决于如何分配他的资金比例，而不是买了什么股票。也就是说，采用组合投资的方法是一种比较好的方法。你可以把三分之一的资金投入高科技股中，把三分之一的资金投入低市盈率股中，再把剩余的三分之一投入小盘股中。随后，你需要定期对你的组合进行调整。比如，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月后，由于高科技股市值上升，已占到总比例的二分之一，这时，你就可以减持高科技股，把资金补充到其他的板块中去。

第四，在股价超过你的目标价位时卖出。也许你一开始并没有定目标价位，那你就不需要理这一条。但如果你定下了目标价位，一旦真的达到这一价位时，你就应该抛掉。因为你在定目标价位时，总有你的理由，而在你定目标时，一般还是能比较理智的，但当股价上涨的时候，多数人的脑子往往就会开始发热。所以，为了避免犯错，最好还是及时抛掉股票。当然，你卖出后，可能股价还会再上涨，但这只能说你判断失误，而不能说你头脑发热。

以上四条卖出原则并不能使你在最高价上把股票抛掉，事实上没有任何一种策略能做到这一点。但是，它们能帮助你减少非理智因素的影响，使自己的投资行为更成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

顺势而为

——跟庄的基本策略

股市如战场，它是一个没有硝烟的战场。行军布阵讲究兵法，股市操作也得讲究操作策略，跟庄更得要注意科学策略的运用。只有采取正确的投资策略，才能避免跟庄的盲目性；只有运用合理的操作策略，才能在跟庄的时候少走冤枉路。

第1节 乱中取胜，稳操胜券

——震仓洗盘显身手

任何一只庄股在股价的拉升过程中都不是一帆风顺的，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间都要经过剧烈的洗盘和震仓。如何在错综复杂的震仓和洗盘中保持清醒的头脑，进行合理的操作，是一个成熟的投资者必备的素质之一。这并不是一蹴而就的，所谓"冰冻三尺，非一日之寒"，只有经过长期的摸索和磨砺，积累了丰厚的经验和教训，才能逐步掌握庄家的手法和规律。

庄家洗盘也好，震仓也好，目的无非两个：一是为了收集筹码，二是为了降低做庄成本。在庄家开始收集筹码的初期，由于主动性买盘的增加，股价会逐渐提高，跟风盘会越来越多，这样庄家收集筹码就不太容易，所以庄家就会人为地砸低股价，破坏图形，造成一种大幅下跌假相，这时一些不明就里的散户就会沉不住气而纷纷抛出手中的股票，这正中庄家的下怀，在下面统统照收不误，很轻松地收集到筹码。

当股价运行到相对高位以后，跟风盘会更多，因为很多散户看到股价不断上涨带来的赚钱效应，就会激发起赌性，开始追涨，给庄家拉高过程增加压力，这样庄家就需要震掉一些浮筹，以减轻做庄成本，所以，庄家会在盘中收出长阴线，造成股价下跌的趋势，迫使一些意志不坚定的散户出局，这样庄家就可以轻装上阵了。

庄家的洗盘和震仓一般会出现在吸货的初期和拉升期。

在吸货的初期，洗盘时间往往较长，因为此时庄家手中的筹码不足，所以就非常有耐心，一般会缩量盘整很长一段时间，然后在见底之前来一个快速下跌，这就是前面讲的"连阴不下雨"。在这种情况下，投资者就不用着急入场，因为洗盘的时间会很长，所以可耐心观察，等待最佳介入时机。一般等到股价见底、开始有所放量盘升的时候再介入也不持，所以在吸货的初期关键是要有耐心，不要急于介入抄底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价拉升前，也会出现洗盘，这时的股价已经上涨了一定幅度，但是涨幅有限，所以在这种情况下，已经介入的投资者一定要坚定持股信心，因为如果此时被震出的话，赢利非常有限，而一进一出白白浪费了手续费，得不偿失，最关键的是丧失了继续赢利的机会。发生在这个阶段的洗盘会造成成交量的放大，因为一些短线客会被震出，如新疆屯河在 2000 年 1 月份的洗盘就出现了明显放量，但是股价却没有持续下跌，这是洗盘的一个重要特征，所以，从操作上讲，应当以持股观望为主。相反，一些不喜欢等待的投资者可以在此时入场，跟庄最后一程。

庄家洗盘和震仓的结果就是在盘中形成了许多阴线，并且以带有上下影线的阴线居多，这种阴线与股价下跌时的阴线不同，下跌时的阴线是空方力量的真实反映，所以往往是单边下跌，以光头光脚的阴线为主，并且是连续低开，当跌到一定程度时，成交量会明显放大，而洗盘的时候成交量一般不会太大，长阴连跌的情况也不会出现，所以要善于区分。

在拉升过程中，尤其是在快速拉升的中后期，庄家就会震仓，这时的力度就会加大，不会进行很长时间，往往几天就会结束，一般会在开始的时候收出带上下影线的较长阴线，之后会收出几根阴阳相间的小阴小阳线，在这个期间，成交量会有所萎缩，所以此时的操作思路也是以持股观望为主。有时候震仓只有一天，股价会以大阴线报收，成交量也会明显放大，造成泰山压顶之势，如果从即时行情来看，那么就会有大笔的买单出现，而不是零星的成交。如青鸟华光在 2000 年 2 月 17 日就收出一根带上影线的光脚长阴线，成交 748.67 万股，这是典型的震仓，因为第二天股价就收出长阳线，第三天放量拉升，所以此时应以持股为主。3 月 1 日的震仓更为剧烈，当日以一根带较长下影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的小阴线报收，成交量放大至1381.97万股，这不是庄家在出货，而是震仓，因为在拉升期出现这种图形是强庄做长线的标志。

总之，在跟庄的过程中，一定要搞清楚洗盘和震仓的特征，即股价不会跌很多，成交量也不会放大很多。从操作上讲，在初期的洗盘和震仓中主要应以观望为主，在中后期的洗盘和震仓中要以持股为主，这样在操作中才不会踏错节奏，贻误战机。

在实际投资中，广大投资者经常遇到的一个棘手问题是不知道如何区别洗盘与出货，其结果不是将洗盘误认为是出货而过早出局，错失获利良机，就是将出货误认为是洗盘而持股不动，错失出货良机而遭套牢之苦。

那么，如何把握洗盘与出货的区别，从而跑赢大势呢？结合一些技术指标就可以区分出来。在股价处于上升行情初期时，由于涨幅有限，还没有出现主升浪。此时如果MACD已经运行在0轴之上，就表明市场已处于强势之中，若出现了横盘或下跌，5日移动平均线与MACD的运动方向就产生了背离。在股价暂时下跌过程中，5日移动平均线同时下行，接近10日移动平均线或已经与10日移动平均线发生“死叉”，而MACD却拒绝下滑，DIF数值不减反增。在股价暂时横盘期间，MACD同时下滑甚至出现“死叉”，而5日移动平均线却拒绝下行，不跌反涨。同时，股价刚刚上穿30日移动平均线，30日移动平均线开始走平或刚刚翘头向上，出现这种情况就说明股价已止跌企稳，意味着市场主力正在洗盘，没有出货，股价的下跌或横盘是暂时的，其后的行情往往是上涨而不是下跌，这一阶段投资者应以买入或持股为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2节 把握良机，适可而止
——波段操作见功底

股价的走势是有其自身规律的，也就是说任何一只股票都有其自身的成长周期，都有股价波动的谷底和谷峰，所以在平日操作时能经常从股评中看到波段性操作这种建议。所谓波段性操作，就是要把握股价的运行规律，争取在股价的低谷介入，在股价的波峰卖出。这是一种理想的操作思路，其实在现实的操作中，很少有人能够在最低点买进，在最高点卖出。我们力求在较低的位置买进，在较高的位置卖出，不要怀着追求完美的理想去操作，这样只能坐失良机，后悔莫及。

进行波段性操作的前提是承认股价的运行是有波段的，这是多空双方力量消长的结果。既然股价的运行是有波段的，那么就有一个周期问题，不同时期、不同市场、不同个股的周期是不一样的，其谷底和谷峰的高度也是不一样的，这就需要对每只股票的历史走势有一个总体印象，知道其历史最高价和历史最低价是多少，出现的时间在什么时候，当时的成交量是多少，这样就对这只股票的历史走势有了一个概括的了解。

在对股票的整个历史走势有了了解以后，根据前面讲的一些判断标准就可以寻找庄股，然后就可以判断该庄股目前价位所处的相对位置：如果在相对低位，就具有介入的可能性，但是要在结合其他一些判断标准确定该股是处于上升趋势之中后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才可以考虑介入；如果是处于下降趋势之中，那么股价还未到谷底，还不宜介入。

个股的走势是和大盘的走势基本相吻合的，所以在判断个股的走势之前，首先要判断大盘的走势是处于一个什么趋势之中，这就是道氏理论中所讲的主要趋势、次要趋势和短暂趋势。我们所要把握的是主要趋势和次要趋势，而对于一些短暂趋势就不用考虑，不过在实际的操作中，许多投资者会被一些短线技术指标所迷惑，而疲于进进出出，操作频繁、赢利一般。当已经确定大盘的主要趋势或者次要趋势后，就可以找与大盘走势基本同步的庄股了，这时如果能找到在相对低谷的个股，就可以大胆介入了。

我们可以把一只庄股的整个做庄过程看做一个主要趋势，在本书中所讲到的几只庄股都走出了一个完整的大波段，而中间的调整则是次要趋势。对于特点和喜好不同的投资者来讲，可以采取不同的操作策略：长线投资者可以只做主要趋势；而对于一些短线客来讲，每个次要趋势都是一次赢利的机会。

对于如何判断底部和顶部，前面已经详细介绍了，这里就不再重复，在操作中关键是要做事果断，该出手时就出手，不能犹犹豫豫，拖泥带水。

根据以往的经验，一只股票要经过一到两年的时间才会出现一次波底，而见到波峰也需要一年以上的时间，这样，一个完整的趋势一般要经历三年以上的时间，而刚刚完成一波大趋势的股票不会在短期内出现新一波趋势。所以这里讲的波段性操作也不是通常意义上所讲的短线操作，这里的波段有时要经历很长时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3节 喜新厌旧

——另类手法有奇效

我们谈跟庄就是要长期跟踪，那么在这里谈喜新厌旧不是自相矛盾吗？其实不然。我们是要长期跟踪庄股，但是庄家做庄的思路不是一成不变的，做庄的手法也是经常推陈出新的，所以股市中经常是你方唱罢我登场，各领风骚就几天，盘中热点转换迅速，庄股此起彼伏，但是没有完全相同的手法，也没有完全重复的热点。我们提倡喜新厌旧就是要时刻以一种发展的眼光来看待股市，看待庄家，寻找庄股。

1．喜欢新题材，抛弃旧题材

任何行业都有一个发生、发展、成熟、壮大的过程，任何时候新经济总是代表科技发展的方向，都是社会经济中最具活力的部分。新经济代表着经济发展的明天，具有很大的发展空间，成长性好，所以被称为“朝阳行业”，如生物制药产业、纳米等新材料行业、通讯电子行业等都属朝阳行业，后续发展创新空间巨大，介入这些行业的股票可以共享公司发展壮大的成果。1999年网络股的狂炒就与网络经济的蓬勃发展密切相关，而几年前的房地产热也带动了一波狂炒地产股的热潮。

相反，那些旧的传统经济行业由于处于衰退期而没有发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力，业绩正在走下坡路，因而成为“夕阳行业”。对于这些行业中的股票还是少碰为好。如2000年的家电板块，由于许多公司没有科技创新能力，仅仅是一个组装厂，已经开始进入衰退期。从长远的角度看，彩电行业的亏损必将逐渐扩散到空调、电脑等公司。任何行业都不可能长盛不衰，永远保持较高的成长性。

同样，对于股市中常见的所谓炒作题材，也应当喜新厌旧。转配股上市是题材，内部职工股上市是题材，资产重组也是题材，但是一旦被当做热点炒过之后，就不会在短期之内再度成为热点，切不可东施效颦。如2000年山推股份的内部职工股上市引发了一波大行情，但是随后内部职工股上市的鲁能泰山就没有那么幸运，虽然很多人对它寄予厚望，但是至今股价仍在盘整不前。因此不要幻想同样的题材能够创造出相同的神话。

2．喜欢跟新庄，抛弃旧庄家

老庄由于介入时间较长，成本较低，获利丰厚，当你发现的时候它已经要准备出货了，所以还是不跟为妙。已经跟老庄一程的，也要及时换庄，因为庄家不会永远在里面，也不会永远让跟庄者轻松赚钱，到后来就会进行剧烈的震仓或者偷偷出货，与其把握不准而提心吊胆，还不如提前出局再找新庄。新庄介入的股票一般离主力成本区不远，因为还不到拉高出货期，所以走势相对平稳，后市的上升空间相对较大，寻机介入赚钱的机会就会更容易一些。

另外，庄家的做庄思路和手法是不断变化的，而散户却容易受思维定式的局限，总以以往的经验来预测庄股的后市走势，这样就会很容易掉进庄家利用逆向思维所设计的圈套，成为庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诡计的牺牲品。

3 ．喜欢新股、次新股，抛弃老股票

大部分老股票由于所属行业已经过了快速成长期，所以成长性不强，而且在以往的行情中，老股票一般都经过了充分的炒作，所以庄家是不会轻易炒冷饭的，就如同采过油的废井，已经没有多少利用价值，有也是一些残渣，再加上许多老股票也都已经过了股本快速扩张期和高比例送配的黄金时期，股本扩张空间有限，所以最好不要买老股票。

而新股、次新股则由于上市不久，还没有经过充分炒作，所以就具备了被炒作的可能性，庄家是比较喜欢新股和次新股的；而且很多新股、次新股所属的行业比较新，有些是属于新经济的代表，所以发展空间巨大，成长性好；还有就是有些股本适中的个股存在股本扩张的能力，可以不断配股或者是送股；再加上有些股票公积金高，可分配利润多，存在送股派现的潜力，从而成为主力资金追捧的对象。所以，选择新股、次新股会出现大牛股的可能性要比选择老股票大得多。持有新股、次新股，赚的机会远远大于亏的机会。

4 ．喜欢创新高的股票，抛弃低开股

新股上市，开盘定位很重要。如果某只股票在上市之初就高开高走，说明有主力资金在介入，就可以大胆跟进。如凯迪电力在上市当天就放量高开，成交 3515.31 万股，而当时流通股只有 4500 万股，当日换手率在 78％以上，这表明庄家吸筹意愿明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显，之后股价一路上扬，最终涨到63元才冲高回落。对于上市后连创新高的股票应当坚定持股信心，因为股价的上涨说明了庄家实力的雄厚，特别是对绝对涨幅不大的创新高的股票，更应逢低坚决吸纳。上市当天的成交量也很关键，一般来讲如果上市当天换手率在60%以上就说明有主力资金在介入，可以关注。

相反，如果某只股票在上市当日就低开低走，则说明该股没有主力资金问津，后市还要下跌。晨鸣纸业的走势就是个典型的例子，该股上市当天开盘价仅为24.22元，而其发行价就是20.80元，结果低开低走，最终以22.25元报收，涨幅还不到7%，之后该股股价一路下跌，已经跌到18元附近，跌破了发行价。所以，对于该类个股应当以观望为主。

5．喜欢新思维，抛弃旧思路

股市时刻都在发生变化，因此有人幽默地说，“股市中唯一不变的就是变化”，所以炒股最怕的就是墨守成规，教条主义。可能在第一次跟庄中你发现了其做庄的规律，可是当这一规律第二次出现的时候就应当三思而后行，因为股市里没有一成不变的规律。所以，以往的经验有可能成为你下一次操作的绊脚石，就如同大家都知道双底是见底的信号，可是庄家有时候就是利用这一规律来骗线，结果双底之后还有底，底在底下一样。

庄家的操盘手法是在不断变化的，在高科技股上采用的做庄手法就不可能在网络股上采用，同样，在网络股上成功的手法不一定能百试百中。所以，跟庄的思路也应当是变化的。在具体的操作中，对大盘进行分析要用新思路，要了解主力新的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理念，要用新办法精选个股，千万不要光凭老经验操作，因为这会变成教训。

第4节 最后的晚餐

——庄股回落后的抢反弹

有些时候一些庄股在见顶回落后，经过较长时间的回调，还会有一次反弹过程，此时对于一些短线高手来讲，仍然可以及时跟进，抢一把反弹。尤其是对于那些高位套牢或者在回调过程中介入较早的投资者来说，更应当利用这难得的机会，及时摊低成本。

出现这最后的反弹的原因主要在于一些主力资金在前期没有彻底出来，另外，有时候一些新庄也会试探性地介入。如果上档抛压不重的话，很有可能会再有一波行情，但是，经验证明，再出现一波大行情的可能性很小，充其量是一波短促的反弹，所谓“秋后的蚂蚱，蹦达不了几天了”。

那么一般来讲，一些前期经过一轮完整炒作的庄股，一旦见顶回落，何处才算是支撑呢？什么时候才是介入抢反弹的最佳时机？根据经验，当某只股票一旦从高位回落，跌幅在三分之二左右时，将会遇到强力支撑，有望出现一波反弹行情。这是股价分析中百分比原则的运用。此时介入抢反弹，风险低，获利的机会大。

如联通国脉从1999年4月开始展开了一波大行情，股价从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.63 元一直涨到 2000 年 5 月 31 日的最高价 40.15 元，至此，经过一年多的炒作，一波主升浪已经结束。但是该股在高位成交量并不大，2000 年 4 月成交 3238.7 万股，5 月仅成交 1391.3 万股，而该股当时的流通股本是 4266 万股。所以高位出货不充分，这就为后市出现反弹创造了条件。

该股从 2000 年 5 月 31 日冲高回落后，一直持续阴跌，一直到 2000 年 10 月 17 日探至 20.21 元，当日收出一根探海银针，这是第一波回调的结束。此时股价已经跌去了近 50%，所以从 10 月 18 日起股价就开始反弹，尤其是从 11 月 12 日开始放量上扬，一直到 2000 年 11 月 17 日冲高到 31.99 元，涨幅达 50%，但是成交量并没有放大很多，所以是一波反弹。之后股价再度回落，几乎回到了反弹前的位置。（见图 58）

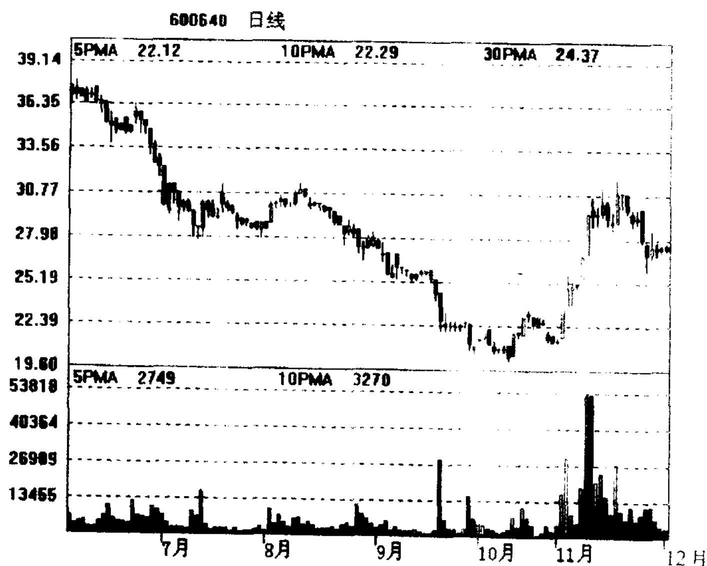


图 58　联通国脉的 K 线图(2000.7～2000.12)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联通国脉出现这波最后的反弹，有三个比较明显的特点：一是该股前期高位回落时并未伴随巨量，显示主力派发不彻底，后市必然有拉高自救的行情；二是在跌幅达50%后的低价位出现了一根放量阳线，突破了5日、10日、30日均线阻力，呈现一阳上破三线的技术形态，这是介入抢反弹的最佳时机；三是该股反弹过程中成交量放大不明显，这就说明不是新的一波上涨行情。

另外，伊利股份自1999年8月起从42元以上的高位回落，经反复盘落后，12月底创下19.6元左右的低点，此时离高位已跌去一半多，具备了反弹的条件。随后，该股又在2000年3月中旬、10月中旬数次探至20元左右的位置，每次均是抢反弹的较好时机。以2000年10月17日为例，该股当日创出19.97元的低点，随后在低位略加盘整，10月31日一根阳线突破三条中短期均线，之后稳步走高，走出了一波反弹行情。

达尔曼从1998年4月除权后的高位32元左右开始，经过两年多的反复回调，于2000年10月在14元附近止跌企稳。该股也具备了出现反弹的条件。另外，东方电子在2000年11月8日开始的反弹也属于这种最后的反弹。

要想抢最后的反弹，吃上最后的晚餐，要注意以下几点：

第一，该股必须是前期有过一波大幅上涨行情的，并且在高位放量不明显，也就是说庄家出货不彻底。

第二，反弹要出现在股价充分回调以后，跌幅最少在50%以上，而且要在一波行情之后，如果已经过了几波震荡，参考价值就会大大降低，就是说，最后的反弹是庄家出局的终止号。

第三，在反弹过程中，成交量虽然有所放大，但是不会超过前期大行情的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，不能贪心不足，对反弹高度抱有太高的幻想，要见好就收。一般来讲，把目标位定在30%左右较为合适。要记住：世上没有免费的晚餐，千万不能恋战，那样的话只能是从哪里来到哪里去，白浪费时间坐电梯。

第5节 培养耐心
——战胜庄家的致命武器

从某种意义上讲，证券市场实际就是资金实力较量的市场，对于像我国这种相对封闭且规模较小的市场来说，更是如此。作为势单力薄的中小投资者，在面对如此庞大的庄家市场时，资金面的劣势已是“和尚头上的虱子明摆着的了”，而且，在操作经验和技巧方面，散户也无法和庄家平起平坐，再加上庄家在信息方面也有着得天独厚的优势，所以比较起来，散户唯一可以有的就是耐心，散户应当在跟庄的过程中用耐心来战胜庄家。跟庄并不是四处打探小道消息、追涨杀跌，而是基于自己理性的分析与判断。

庄家与散户的选股思路其实并无太大区别。大家看重的都是企业的前景，大家面对的可能也都是相同的公开资料，只不过庄家更深谋远虑。而散户呢，即使十分看好某只股票，但由于股价的操纵权掌握在庄家手中，自己的想法无法得到市场的验证，最终耐不住寂寞，也只好放弃。

跟庄，需要坚定的意志。道理大家都明白，庄家如果不把散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户震出去、熬出去，他怎么吸货、怎么拉升？但“我一卖就涨，一买就跌”似乎已成了不少散户的口头禅，这确实是股市的一个普遍现象，要想在股票市场上得到“双赢”的结果很难。

在选股时一定要注意，我们选择的股票不仅要有发展潜力，更重要的是这种潜力并未被市场充分地认识和挖掘，我们介入的股票也应是那些庄家已入驻但并未被大幅炒作过的，否则高位跟庄，后果不堪设想。因此在跟庄时要注意：

第一，不介入已被市场普遍认识并经大幅炒作的所谓概念股，如网络股、基因股等等。当网络股狂炒的热潮过去以后，就很少在报章中再看到上市公司“触网”的消息，因为那时的群起而“网”，只不过是一时应景的题材。真正的投资者应具有敏锐的洞察力，在热点形成之前发现它，而在热点达到狂热时保持冷静，及时出局，耐心地等待新机会。

第二，新股和次新股是永恒的炒作对象。此类股票普遍质地较好，股本结构合理，上档无压力，易控筹。投资者如能逢低买入，则与庄家成本相差无几，那么它的涨升就只是一个时间问题，只要耐心等待，就会有收获的那一天。

第三，看K线要看长一点。一般来讲周K线比较有参考价值，要寻找那些已在底部横盘整理达半年至一年之久的股票，此类股票一般为极有耐心的长线庄家介入，我们也应当耐心地介入，等待庄家的拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6节 初升的太阳

——在新股里面掘金

随着中国证券市场的发展，各路资金纷纷入市，导致多数股票都有庄家在驻守。随着资金面的扩大，场外有更多的资金瞄准证券市场。由于在旧股票中发掘潜力股比较困难，所以很多主力资金把目光对准了有潜力的新股。因为新股上市首日个股的流通量大，可达到快速建仓的目的。庄家敢于在新股上大量建仓，证明对该股的中长线走势较乐观，并对上市公司作了深刻的调研，所以我们也可以跟庄一把。新股上市后怎样才能从盘面中看出庄家的身影、从而大胆跟庄呢？一般可以从以下几方面去观察：

第一，看承销商的实力。由于承销商与上市公司关系密切，因此有时承销商就易成为该股的庄家，大机构中以南方证券、申银万国证券、国信证券、海通证券、湘财证券等实力较强。

第二，看上市公司的宣传力度。宣传力度越大，越多人看好，庄家吸筹越难。以浦发银行为例，由于中长线持有大量资金，所以庄家做庄的难度极大，该股也因而一直半死不活，上下两难。

第三，分析新股开盘价定位是否合理。可将一些咨询机构的预测价作参考。如西水股份在上市时，山东神光的参考价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是12元至14元，而开盘价是12.06元，可确认为定位合理且有偏低的嫌疑，可跟进做短差。

第四，重点关注少数民族地区的上市公司。内蒙古、新疆、西藏地区属少数民族地区，由于上市公司较少，当地政府为树立形象，也常会推出一些利好配合，机构主力也乐于炒作此类股票，如广汇股份已走出了翻倍的行情，该股属新疆板块。另外，湖南板块和四川板块也常有突出表现。

第五，关注发行中签率。若中签率低，表明市场看好的人多，主力收集筹码较为困难，此股无论有多么好的题材，也难有较佳的表现；若中签率较高，则会成为庄家人弃我取的幸运股而表现良好。

第六，5分钟K线定乾坤。这是应当最看重的一点，即新股在盘中的表现。首先假设新股开盘定位合理，因此刚开盘那5分钟是买盘最大的，也是卖盘最大的，如果能顶住层层抛压收阳线，说明买盘极为强劲，后市可看好，随后的时间是更多人关注的时间段。若第一个5分钟换手率超过10%，绝对证明有庄家在大量扫货，因此可短线介入。以600291西水股份为例，该股开市后第一个5分钟K线收阳线，且换手率超过10%，因此在当时大胆介入，可获大利。而路桥建设第一个5分钟K线收阳，且定位偏低，换手率超过10%，符合条件，若介入，可获25%的收益。

第七，关注当日换手率。有庄介入的股票当日换手率应在60%以上，若不能达到这个标准，证明庄家实力较差，且可能是短线资金。近期的新股西水股份首日换手率达到64%，从而使该股走出连续上攻的行情。

第八，技术指标应以5分钟OBV指标作配合分析。若该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的5分钟OBV指标呈左低右高，像波浪一样，一波一波往上推，证明盘中主动性买盘不断，股票已供不应求了，有庄家在偷偷地扫货。

第九，分析新股的基本面。新股的流通盘最好在1亿以下，股价最好定位在10元至15元，翻一倍也不过是个中价股；行业应独特，最好在深沪市场无可比性；十大股东中有著名投资机构以及各大证券机构在场。若这些条件具备，可重点关注。

从以上九个方面，我们可对新股的炒作做一些基本的研判，通过这些判断，我们可跟踪庄家的行踪。由于新股上市当日无涨幅限制，因此炒新股可获大利。所以，跟庄就要跟新股的庄家，因为你与庄家成本相近，庄家迟早都要拉升的，你大可抱着股票耐心等待，等有50%至100%升幅时，再抛掉，然后再选一只新股操作。如此这般，我们就可轻轻松松地战胜庄家了。

第7节 骑马就骑大黑马

进入股市的人都想骑上一匹大黑马，但有时自己不知不觉中碰到一匹大黑马，却没多久就糊里糊涂地掉下来了。那么如何捕捉黑马个股呢？黑马个股的启动不是一种偶然，其中必然有大庄潜伏于内，在股价启动之前必然有主力的大规模建仓过程，或是长时间的隐蔽建仓，或是快速的放量拉高建仓。只有主力依靠资金实力收集了绝大多数流通筹码，该股才具备了黑马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的前提条件。

黑马个股在启动之前一般会具备以下形态：

第一，市场的浮动筹码减少，股价的震幅趋窄，如果主力某天休息，则当日盘口的交易非常清淡，启动之前往往有连续多个交易日的阶段性地量交易过程。

第二，股价的30日均线连续多个交易日走平或者开始缓慢上移。30日均线代表着市场平均成本，如果一只股票的30日均线走平，则意味着多空双方进入平衡阶段，30天之前买进股票的投资者已经处于保本状态，只要股价向上攻击，投资者就迅速进入赢利状态，由于市场平均成本处于解套状态，该股向上的套牢盘压力比较轻，并且刚启动时市场平均成本处于微利状态，相应的兑现压力也比较轻，因此行情启动之初主力运作将相对轻松。

第三，周线指标及月线指标全部处于低位。日线指标处于低位并不能有效说明什么，主力依靠资金实力可以比较轻松地将日线指标尤其是广大投资者都熟悉的技术指标如KDJ、RSI等指标做到低位，只有月线指标与周线指标同时处于低位，该股才真正具备黑马个股的潜在素质。

怎样捕捉黑马个股？这里有一些小小的技巧：

一是目标个股的选择。投资者可以经常查阅行情的涨跌幅排行榜，查找个股涨幅在2%～4%区间的个股，随后立刻观察以下方面：A.股价的30日均线是否走平，周线指标及月线指标是否全部处于低位。B.股价是否处于相对的底部位置。C.当天的成交量是否有效配合股价的上涨，很简单，股价的量比必须大于1，量比越大越好。

二是目标个股的盘面观察。一般而言，个股进入攻击状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，盘面有清晰的主力运作迹象，上档挂出的卖单非常大，但无论挂出多大的卖单也会有相应的大手笔主动性买盘涌入，将挂单吃掉，随后上档又有大手笔卖单挂出，又有买盘将其吃掉，如此反复上扬，具有持续的攻击能力，投资者可以很清楚地看出哪些是主力的单子，哪些是散户的单子，可以很清楚地明白主力已经在其中运作了。

三是确认目标个股后，投资者可进行逢低吸纳操作。黑马股启动时，股价运作往往都非常流畅，股价快速扬升而缓慢回调。投资者就应趁股价回调时介入。一般而言，强势攻击时股价不会跌破当天的均价，因此均价线上方稍高位置是投资者较好的买点。

捕捉黑马还应注意：

一是如果市场出现鲜明的热点效应，就可以介入热点板块个股，最好是板块的领头羊品种，因为领头羊品种往往是最安全的，也是涨幅最可观的。

二是追涨停个股。开盘过后，个股的强弱状态比较清晰，越早上攻涨停的个股，后市弹升的机会也就越多。投资者不妨一试。当然，投资者也必须注意止损点的设置。

第8节 鸡蛋和篮子

——最佳投资组合新解

"不要把鸡蛋放在一个篮子里"是很多投资专家对广大投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的忠告，这样分散投资，可以起到分散风险的作用，而且在对股票的后市走势拿不准的情况下可以做到东方不亮西方亮，因为，谁知道哪块云彩会下雨？

其实对这种分散风险的办法应当辩证地看。首先，要看投资者的资金量，如果资金量很大，那么就必须分散投资。证券投资组合理论就是针对大资金的，如果有几个亿的资金当然得分散投资，证券投资基金就是这样的，马柯维茨的均值方差理论就是这一观念的具体运用。对于一些资金量很小的散户来讲，这种策略就不一定适用。其次，要看个人的投资风格。有的人喜欢投资一种股票，而且做得很好；有的人喜欢做几只股票，也会有较好的收益。因此，关键是选什么股票。

在日常的操作中，经常会有这样一些散户投资者：总共只有几万元的资金，却买了几十种股票，每种股票只一手或者两手，这样风险是在一定程度上避免了，但是收益水平却提高不起来，等于把有限的资金撒了芝麻盐，无关痛痒。出现这种情况的一个原因是投资者对所买的股票没有信心，不敢多买，所以抱着试一试的想法每样都买点儿。还有一个原因就是屡买屡套型投资者在买股票之前没有经过仔细的研究分析，就贸然买入，或者在高位没来得及出货被重新套住，而又不舍得割肉，所以就再买别的股票，这样越买越多，直到没有资金为止。所以对于资金量少的投资者来讲，最多只能买两三只股票，甚至在很确定的前提下，可以把有限的资金都投到一只股票上，这样集中火力买一只股票比全面开花强。

最关键的一点是，不要轻易买股票，在买股票之前一定要做好充分的准备，仔细研究、周密分析、深思熟虑之后再买入不迟，因为你错过了一只股票还会有下一只，但是一旦被套住，就失去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了买别的股票的自由。

另外,人的精力是有限的,不可能同时关注多只股票,那样的话只能是顾此失彼、与其到处撒网似的广种薄收,倒不如孤注一掷来得简单、洒脱。同时,多个不同价位买入同一股票与买入不同价位的不同个股有本质上的区别,因为前者会让你管理起来方便得多。

从数学的角度考虑,不恰当地分散投资也是要不得的。是否分散要看:A. 产出比是否随投资规模增大而减小。如果增大,分散往往不好。B. 投资的收益是否是不确定的。如果确定,则没必要分散。C. 不同投资收益是否是不相关甚至反相关的。如果相关,则分散无效。

投资组合理论并不是让大家去买一大堆股票(比如巴菲特在股票上的投资很大,但组合中的个股并不多),只买一种股票其实也是一种组合。投资组合理论的目的是分析风险和收益的关系,从而在投资组合做到尽量降低风险的同时,使收益尽可能最大化,这种分析同样适用于单只个股的组合。(投资组合理论表明,有时当某只个股预期收益远大于风险时,不但可以满仓买入单只个股,甚至还可以借贷买入。)

当然,集中资金做一只股票也有它的局限性,因为不管你付出多少精力,你对某个品种的了解和认识都永远有限;盈利往往在于机会,而不在于能力,分散实际上就是更充分地利用机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9节 决定投资收益的关键
——合理的投资策略

美国大投资家巴菲特在数十年投资生涯中很少有败绩，他从100美元到200亿美元的投资经历向世人不可辩驳地证明，只有长线投资才能使你赢得一个无风险的市场。而另一位美国投资大师索罗斯的投资经历也向世人说明，短线投资尽管有时会走"麦城"，但却能通过避险在短期内获取暴利。巴菲特与索罗斯这两位个性不同的大师所具有的不同投资理念给予我们的一个重要启示是：投资的风险关键靠你的投资策略去化解。

有人曾经对目前股市上盈亏的人群结构做过小范围的调查，结果发现高学历者在股市上并不具备智力上的优势，他们往往是赔钱最多的人，而低学历者赔钱的反而相对较少。自负是前者赔钱的主要原因。高学历者以及那些在某一领域有所建树或成就的人往往自命不凡，认为自己无所不能，认定自己超凡的能力必定能使自己在很短的时间内就成为股市中的暴富者，这种错误的自我估计驱使着他们频繁地交易，不断地割肉，最后以惨败而告终，成为了市场风险的殉难者；而低学历者大多有自知之明，一旦套牢便成了被动的长线投资者，一般在数月或一两年后能够解套并获利。看来，在股市这个神秘的百慕大里，智力并不是成功的关键，而对自我能力的正确估计和对市场的正确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识，以及在此基础上制订的投资策略，才是投资者持久获利、化解风险的关键所在。股市对所有人都是公平的，无论你文化水平高还是低、能力大还是小，你都能够在股市上找到一片适合你发展的空间，只要你制订出一个与你能力相适应的投资策略，你就能成为一个长久的赢家，而股市的风险也会远离你而去。根据投资者的知识水平与个性特征，可以采用以下两种策略来进行投资：

第一，逆向思维跑赢大势。

采用这种投资策略需要有较好的自我控制力来控制住自己内心的贪婪欲望和恐惧心态，同时要能抑制住从众意识，但无须太多的文化知识，因此普通人都可以采用。逆向思维要求你的交易方向要与大众相反，即当大众都卖出时你买进，而当大众都买进时你卖出，很多人都明白这一道理，但很少有人能做得到。事实上每波大牛市必然是一个板块轮涨过程，每一只个股都有上涨的机会，只要你在市场的底部即大多数人都抛售时随意买进处在底部的股票，你就能获得丰厚的利润，即使你不是在最低点买进最高点卖出的

第二，根据江恩理论，做波段炒作或超短线炒作。

美国人威廉·江恩在 20 世纪初发现了股市波动的基本规律，并根据这一规律在 1908 年创造了在 30 天内以 130 美元赚取 12000 美元的神话。尽管江恩理论很神秘，但投资者若通过长期刻苦钻研，并不是不可企及的。

总之，正确的投资策略才是化解股市风险的关键，而正确地认识自我是制订正确的投资策略的关键。相反理论是一切投资策略的基础，只有先学会逆向思维，才能掌握跟庄技巧，并最终向着股票炒作技巧的最高境界——江恩理论升华。那种在短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内就成为炉火纯青之高手的想法是天真的，而听信某些人短期即能获取几倍甚至几十倍的所谓炒股绝技更是愚蠢的，幻想与轻信只能把你带入无限的风险之中。对于绝大多数投资者来说，学会逆向思维，不贪不躁稳健获利，是化解股市风险并最终走向成功的最佳策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

掀起你的盖头来

——看透庄家

股市里的庄家一向给人以神秘莫测的感觉：他们神出鬼没，四处游荡，打一枪换一个地方；他们威力无边，可以把一只股票的股价拉上天，也可以把某只股票砸到底；他们翻手为云，覆手为雨，可以让一个人一夜之间成为百万富翁，也可以让你瞬间变成穷光蛋；他们是证券市场上的主力军，却从来不在公开场合抛头露面；他们的资金来源广泛而复杂；他们是市场舆论的创造者，也是利用者；他们害怕股评家又需要股评家，等等。总之，庄家有太多的秘密，有太多的传奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1节 八仙过海，各显神通
——庄家的资金来源和分类

庄家之所以能称之为庄家，首要的一点就是手中掌握了大量的资金，可以左右某只个股的走势，有时多个庄家联合甚至能左右大盘的走势。要研究庄家的行为，首先要搞清楚庄家手中资金的成分。一般来讲，市场庄家的资金主要来源于以下渠道：

A.上市公司证券部或派出机构的资金。

B.证券公司自营部门的资金。

C.证券投资基金和其他基金的资金。

D.地方和中央企业的资金。

E.中外合资企业的资金。

F.私营企业的资金。

G.保险公司的部分资金。

H.通过股票质押的部分银行资金。

I.国债回购市场的资金。

J.部分个人炒股大户的资金。

K.其他方面的资金。

一般来讲，在证券市场上流通的资金大多具有短期性的特点，许多属于拆借、信贷资金，这就决定了个股行情的短期性。由于长期资金的短缺，长期介入股票的资金不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，庄家的构成成分也呈多元化特点，这就决定了其操作水平、做庄风格的多元化。所以从做庄手法上讲，庄家可分为技术型庄家、倒仓型庄家、全面进攻型庄家、过江龙型庄家。

所谓技术型庄家就是善于运用技术指标、技术图形来进行骗线，以此引诱广大散户跟庄或割肉，从中渔利的庄家。这一类庄家一般都有精通技术指标的专业人士或者曾经在场内干过职业操盘手的人操刀，非常有耐心，把图形做得非常漂亮，造成种种假相。如中科创业在后来出货阶段每天都收出十字星的走势，就是典型的技术型庄家在运作。这类庄家一般资金并不十分雄厚，但是市场经验相当丰富，并且非常有耐心，因此粗心的投资者往往会中计，陷入他们设计好的圈套。

倒仓型庄家是指当某只股票的庄家被套后，被套主力由于种种原因，比如说资金紧张或拆借期限已到需要平仓变现，这时就会寻求机构买方，或者另一方出于经营方面的需要，比如要控股某个上市公司而又不便于直接从二级市场收购，这样两者一拍即合，通过私下协商，定出一个转让价，被套主力按协议价挂出，倒仓型庄家则大量买进，这种盘中的突然放量会吸引一些短线跟风盘，这样被套主力全身而退，而接盘主力或者长期持有，以达其控股目的，或者趁散户追进时逢高出局，赚个短差。这样的股票往往在放量之后股价便会滞涨，如果庄家只是做个短线的话，那么股价必跌无疑，跟风者糊里糊涂就被套在其中。

全面进攻型庄家往往是那种财大气粗、经验丰富、人力资源雄厚的大机构，这样的庄家一方面有雄厚的资金做后盾，另一方面又有经验丰富的专业人员，所以做起庄来有条不紊、镇定自若。他们往往采取全面进攻的战略，当看好某只股票后，就在多家营业部开立帐户，分批吸纳，这就是所谓的“分仓”。这种做法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极其隐蔽，在神不知鬼不觉中已经吸纳了不少筹码，等筹码收集到一定程度时，再突然加仓，使市场中的浮筹明显减少，这样股价就会很容易地被拉高，到了高位就可以悠闲自得地分批出货了。对于跟庄者而言，跟这种庄相对安全一些，所谓庄家吃肉，散户喝汤，喝汤也得捡肉多的汤喝。

股市中把那些打一枪换一个地方的游资形象地比喻成“过江龙”资金。而过江龙型庄家由于资金面不是很充足或者其他方面的原因，不能持有一只股票太久，所以就采取低吸高抛、短线操作的思路，以赚取差价。他们往往会踩在别的庄家的肩膀上向上拉升，因为吸纳阶段需要时间和耐心。这类庄家往往在一波上升行情中，选择一些有主力介入并且股价已走出上升趋势的个股，突然大量吸纳，由于原来的持股者也有变现获利的要求，于是短期之内成交剧增，股价也节节攀升，场外观望者纷纷跟进，于是过江龙型庄家便逐步卖出股票，赚取短线利润，而股价好景不长即走软，后来跟进者的希望破灭，悉数被套。

对庄家的不同风格有了比较客观的认识后，在跟庄时针对不同风格的庄股就应采取不同的策略，所谓“什么客什么待”，这样才能以小博大，不至于被庄家迷住了眼。

第2节 透过现象看本质

——识破庄家的花招

庄家要赚钱需要具备两个条件，一是在较低价位吸到足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的筹码，二是在较高价位能够卖出手中的股票。这单靠一味地买进或是卖出是行不通的：如果一味买进，还没有吸足筹码，股价已经上天了，庄家自己就把自己挂在高位，作茧自缚；如果一味地卖出，手中筹码还未卖出多少，股价已经跌停板，想卖也卖不出去了。于是庄家就不得不采取种种技巧，靠耍一些花招来搅乱迷惑广大散户投资者的思维，让他们对市场的判断产生错觉，误导他们朝反方向买卖，而在这种混乱之中，他们则浑水摸鱼、渔翁得利。

作为一名成熟的庄家操盘手，他的做盘手法往往是灵活多变的，而不会一成不变或者是拘泥于形式。因为股市瞬息万变，操盘手法若不顺势应变，则往往会陷入被动的尴尬境地。尽管有时会碰上越是简单越是臭招而战果却越是辉煌的情况，那也只不过是瞎猫碰到死耗子，是运气好，或者说是没有碰到强硬的对手。概括地讲，庄家操盘手在运用一些常用的做盘手法的同时，偶尔也会运用一些花招。庄家常用的花招有以下几个：震仓、轧空、骗线、拆庄、冻筹、作势、借图。

1．震仓

所谓震仓就是庄家为了洗掉股价上涨后的获利盘和解套盘，以利于拉升股价，刻意打压股价的行为。震仓的目的不外乎两个：一是降低自己的做庄成本，二是通过震仓震出获利盘，以提高持股者的平均持仓成本。这样就更有利于庄家拉高出货。

从震仓的强烈程度上，可以把震仓分为浅幅震仓、深幅震仓。浅幅震仓是指回调的幅度不深，成交量也未明显放大的个股，这种现象多发生在上升途中或者筹码不是很分散的个股上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面。深幅震仓则是指跌幅较大,持续时间相对较长,成交量也有所放大的个股。这种情况一般会发生在股价回调末期或者股价上涨一段时间以后。另外,筹码相对分散的个股也容易发生深幅震仓。浅幅震仓发生时,一般不会发生联动效应,但是深幅震仓出现时,有时会产生联动效应,就是说同一板块的个股可能会形成同样的走势。

一般来讲,深幅震仓往往会给人一种大兵压境的紧迫感,许多散户投资者会认为股价走势已经逆转,因而对股价后期走势的判断失误,斩仓出局,这样庄家就达到了预期目的。深幅震仓的程度因个股及庄家的实力不同而形成不同的特点,但是有一点应当注意,高位深幅震仓往往会伴随着庄家出货,因此应特别小心。

2．轧空

所谓轧空是指庄家在底部吸纳了一定筹码以后,就会把股价拉高到一定高度再打压下来,这样反复拉锯式地震荡,使广大散户对大盘的判断迷失方向,最终忍受不住而卖掉手中的股票,而庄家则悉数尽收,当筹码收集到一定程度后又迅速拉高股价,使散户丧失在较低价位介入的机会,而只能在高位追涨。轧空是震仓的延续,也就是洗盘。

轧空行为一般发生在底部反复震荡行情中,因为长期的震荡容易让人产生错觉,而逐渐失去耐心。另外轧空行为也往往会伴随着消息面或基本面的重大变化而发生,比如资产重组方面的反复。ST郑百文在2000年6月7日到7月3日的走势就是比较典型的轧空行情。先是伴随着ST郑百文有可能进行资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产重组的消息，从6月7日开始，连续拉出5个涨停板，接着市场上又传出ST郑百文资产重组阻力重重，企业有可能破产的消息，这时股价又连续5个跌停板，其中在2000年6月27日放出巨量，当日成交2343.3万股，之后股价又止跌企稳，震荡盘升，并且从2001年1月3日开始连收8个涨停板。庄家通过轧空，以较低成本获得了足够筹码，又通过拉高顺利地获利出局。轧空行为往往会在市场不知不觉时发生，当大多数人醒悟过来后，已经晚了。

3．骗线

所谓骗线是指庄家利用手中的资金优势制造出种种带有迷惑性的图形和形态。如在高位或低位制造出假的M头或W底，以造成走势反转的假相，从而隐蔽地进货或震荡出货；刻意跳空高开或低开，或者做出较长的上、下影线，给投资者以错觉；或者制造出虚假的技术指标，造成超买或超卖的假相；或者制造假的顶背离和底背离，以误导投资者等等。

4．拆庄

在进货阶段如果有人碰庄，庄家则立即果断地把股价拉起，对方若下砸则通吃，从而加快进货速度；对方若抢货则暂且观望，然后再视对方的资金实力和进货数量来调整自己的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5．冻筹

庄家在拉升阶段的出货意识是不容放松的，此时只须用少量资金滚动拉抬并制造有明显规律的走势，即可以吸引到不少买盘来增强市场买气，然后再突然改变原有规律进行逆势派发，从而在加快自身出货的同时，更好地把市场上的很大一部分短线筹码冻结起来。

6．作势

当遇上大盘大跌时，正常的操作手法已不能适用。此时如果资金充足，庄家则果断坚决地逆势将股价拉起，以求能最大限度地降低抛压，并待大盘走稳之后再想其他办法脱身；此时如果资金缺乏，则在下方多价位埋下大手笔买单，然后再尽全力下砸，以求能在降低成本的同时也降低抛压，但若尾市大盘企稳的话，则果断地将股价拉起，或在第二天再以跳空高开来拉起股价。

7．借图

如果在前期曾有某只庄股的走势备受市场关注，那么庄家在运作自己控筹的个股时就可以模仿该庄股的走势，这样容易引起大量的跟风盘，但在后期的关键阶段应夸张地运用这种趋势性走势，从而达到吸筹或派发的真正目的。例如 1998 年深锦兴借轻纺城的跳水走势完成震仓、1999 年长城电工借华资实业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的逼空走势完成出货等案例，都是非常有代表性的例子。

所以，散户在实际的操作中就要对技术指标有一个全面、客观的认识：

首先，技术指标不是万能的，因为技术指标是建立在以往的数据基础之上的，是对以往经验的总结，所以就有一定的滞后性。另外，技术指标不是纯客观的，它可以被人为地改变，所以有时会失真。

其次，技术指标的规律是公开的，每个投资者都在看，都在用，其参考价值自然大打折扣。据统计，完全按技术指标操作的投资者其赢利水平并不高。因此，决不能把技术指标的一些规律当成死板的教条，而应当结合其他因素来综合分析判断。

最后，也不能完全否定技术指标的参考价值，把其一棍子打死。尽管技术指标有时会搀入一些人为的因素，但是从本质上讲，还是具有一定科学性的，就是说还是有一些基本规律可以参考的，要不然技术分析派就不会长盛不衰了。关键是要辩证地去运用，不要用技术指标来迎合自己的分析判断，而是要根据自己的实践经验去总结、运用技术指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3节 庄家的左膀右臂

——股评和股评家

1.舆论:庄家的烟幕弹

自从证券市场诞生后,与证券有关的媒体就热闹起来,现在几大媒体如广播、电视、报刊、网络中有关证券的内容越来越多、越来越丰富,成为一个热点板块,可以与体育相抗衡。正是证券市场的繁荣使这些媒体的内容得以丰富多彩,而媒体有关证券市场的报道与评论又繁荣了证券市场,使证券市场变得有声有色起来。另外,时下还有众多的证券公司、基金管理公司、证券投资咨询公司等等,它们的研究报告、专业刊物以及股评报告会等,也对证券市场消息的传播以及投资理念的演变起到了推波助澜的作用。可以这么说,如果没有这些舆论传播的参与,证券市场就会像无声电影一样缺少活力。与此同时,证券市场也为数以万计的舆论工作者提供了饭碗。

舆论对证券市场的参与从总体上讲是有利的,有利于信息的传播和交流,也有利于广大投资者投资水平的提高。但是任何问题都有两面性,庄家有时会利用舆论的作用来顺势而为或者逆势而为,采取逆向思维方式拉升股价或打压股价以赚取差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价。

庄家利用舆论做庄的情况一般有以下几种：利用舆论出货、利用舆论吸货、与舆论反向而为。

当股价上升到高位以后，市场的恐高心理会越来越明显，跟风盘会越来越少，这时如果没有舆论的支持，股价将很难再往上涨，于是庄家就会配合舆论方面的利好消息拉升股价，这些利好消息包括年报、中报、公布的优良业绩及高比例送配方案，资产重组方面的重大消息以及政策面的利好等等。股价的快速上升使广大散户误认为有新主力入场，再加上利好消息的刺激，所以纷纷跟进，庄家趁机拉高出货，结果自然是好景不长，股价应声而落。这是庄家采用逆向思维方式，利用利好消息顺势而为的结果。所以股市中流传着“见利好出货”的股谚，也就是庄股见光死现象，一旦利好消息兑现，股价就遇阻回落。

有时候利空消息也能成为庄家出货的烟幕弹。这种情况一般发生在股价上涨末期，此时突然有利空消息传出，但是庄家有意托住股价，股价不跌反涨，这就给市场造成一种错觉，认为有强庄介入，在持续上涨之后，跟风盘会逐渐增多，而此时等待已久的庄家才悄悄出局。其实，庄家的算盘是打得最精的：如果在利空公布后出货，那么股价肯定会跌得一塌糊涂，不但赢利水平骤减，而且还有可能被关在里面，出不了货；而反向托盘的话，不但赢利猛增，出货也容易得多。

同样是利空消息，如果其发生在股价下跌趋势之中或者盘整走势之中，尤其是下降末期，则会被庄家利用作为震仓吸纳的工具。当股价进入长期调整之后，市场心态会越来越悲观，这时如果再结合利空消息刻意打压的话，则广大散户的信心就会彻底崩溃，这样大量的割肉抛盘就会涌出，庄家也就达到了以较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本建仓的目的。如前面提到的ST郑百文就是典型的例子，这是在利用利空吸货。

当股价或指数处于一波行情的中期，也就是说不上不下的时候，庄家常常会利用逆向思维与市场反向操作。比如当市场都普遍看好后市的时候，庄家会刻意打压，这时就容易出现长阴线，并且把一切技术指标和形态都打乱，给人一种错觉，分不清方向，这样就会给投资者造成上攻乏力、行情快要结束的感觉，于是恐慌性抛盘开始出现，但是如果有大量抛盘涌出的话，股价就会再度上涨；同样，当股价持续下跌、市场评论普遍看淡后市的时候，庄家却又主动买入，使股价处于一种缩量平台整理的状态，给人一种跌不下去的感觉，但是如果抄底盘增多，庄家就会出局。

2．是是非非股评家

有了股市就有了股评，有了股评也就出现了所谓的股评人或者股评家。然而股评家这个职业自从诞生之日起，其市场定位就如同股市一样波动不止，市场对这一职业的认识也褒贬不一。曾经有报纸称：深圳市在市民中作过一次民意调查，在社会地位排名中，股评家仅排在三陪女之后，名列倒数第二。更有言辞激烈者称股评家就是庄家豢养的婊子。这些言辞未免过于偏激。其实，对股评家就应当像对股市一样辩证地看待，不能“一叶障目，不见泰山。”

（1）股评家是人不是神，没有哪一个股评家能够精确地预测股市的涨跌程度，预测哪只股票将成为黑马，股价要涨到什么价位。他们的预测只是一个大概。如果某位股评家非常自信地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告诉大家某只股票要涨到什么具体价位，大盘要涨到多少点位，那他不是信口胡吹，就是神仙。不过，股评家却有着比一般投资者更系统、更全面的证券市场知识，有着更丰富的市场经验，他们能通过系统分析预测出大盘的走势、市场热点的转换以及个股的大致涨跌幅度。

（2）股评家也是鱼龙混杂、良莠不齐的。有些人的专业素质比较高，职业道德比较高尚，对大盘及个股的分析判断能尽可能地准确、科学，如一些大券商研究所的研究员以及一些权威研究机构的研究人员，他们的研究报告、股评文章就比较可信，有一定的深度。但是有一些咨询机构甚至是什么工作室的股评家就有点不负责任，有时为了获取私利而为庄家充当吹鼓手，为庄家出货做掩护。曾经有某位经常在报刊发表股评的股评家有一段时间感觉特别“准”，今天推荐某只股票，明天一定涨停，但是第三天就放量下跌。连续几次，明眼人就已看出这是明显在为庄家出货做掩护。此类股评家往往会与庄家相互勾结、互相利用，庄家为股评家创牌子而大力拉升股价，股评家为庄家出货而大肆鼓吹某只个股的投资价值、上涨空间。既然个别利欲熏心的股评家为了满足自己的私欲而置道德良心于不顾，那么说此类股评家是庄家的婢女一点都不过分。也正是这少数股评家的不遵纪守法，才影响了整个股评家的市场形象。

不过，随着中国证券市场的不断发展壮大，股评家的队伍也会不断成熟壮大，他们的整体素质也会不断提高，会有一批杰出的证券经纪人、证券分析师活跃在中国年轻的证券市场上，为证券市场的繁荣而添砖加瓦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4节 天网恢恢，疏而不漏

——上市公司的违法违规行为

由于我国的证券市场处于刚刚起步阶段，所以在相关法律法规建设方面比较滞后，在市场监管方面也存在许多漏洞，这就给一些上市公司以可乘之机，企图钻政策的空子，蒙混过关。在以往的证券市场中，常见的上市公司违法违纪行为主要有以下几个方面：

第一，信息披露明显违反《公司法》以及相关证券法规。例如，《公司法》第130条规定，“股票的发行，实行公开、公平、公正的原则，必须同股同权，同股同利”，国家还曾多次发文强调公司利润分配必须坚持这一原则，但是上海陆家嘴等公司曾经发布董事会公告，对不同股东实施不同的分配方案。再比如，《公司法》第105条规定，“召开股东大会，应当将会议审议的事项于会议召开30日前通知股东”，但是，光彩建设的前身——深圳南油物业股份有限公司和陕西民生股份有限公司1995年的董事会公告日期距股东大会召开时间均不足30天，其中，深圳南油物业股东大会提前召开的理由竟是公司董事长要出国考察，由此可见该公司管理层法制观念之淡薄。还有为数不少的上市公司在董事会公告中对出席股东大会的股东做出最低持股限额的规定，剥夺了《公司法》赋予中小股东的基本权利。上述上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也因此在1996年创造出了一个中国证券市场特有的概念——道歉概念股。

第二，违反有关证券和会计法规，编制虚假财务报表，误导市场。国务院《关于证券欺诈行为暂行办法》和国务院证券委《公开发行股票公司信息披露实施细则》以及相关的会计法规，都明令禁止公司编制虚假财务报表，但是渤海集团和琼民源公司却分别在1996年中期和1996年年终报告中编制虚假财务报表、虚假评估，虚增利润，误导了市场。

第三，违反信息披露的有关规定，不履行定期报告义务或擅自发布重大信息。《股票发行与交易管理暂行条例》第6章第57条规定，上市公司应"在每个会计年度的前6个月结束后60日内提交中期报告，在每个会计年度结束后120日内提交经注册会计师审计的年度报告"。但是，1994年双鹿电器、蓉动力、粤丽珠、电器股份、复华实业、第一铅笔、新亚快餐和黄浦房产等公司因未能及时提交文本式年终报告而受到证监会处罚。1995年又有粤华电、深达声、深中华、深惠中、深深房、琼海德、琼金盘和上海真空电子等公司因同样的问题受到处罚。与上述上市公司的做法相反，有些上市公司在不该进行信息披露时却擅自发布重大信息。例如，有关可转换债券的发行，证监会三令五申在有关管理办法出台之前，公司不得自行其事，但是，闽闽东、通化东宝、连大冷、粤美的以及苏威孚五家公司却以董事会形式将欲发行可转换债券的消息传播出去，造成市场误导，上述公司也因此受到证监会通报批评。

第四，与庄家配合，利用法律法规的漏洞打擦边球，扰乱证券市场的正常秩序。从1996年到1997年，有不少上市公司以董事会澄清公告的形式对市场传闻中有关该公司即将推出的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配方案予以否认，但事隔不久，该公司董事会公告提出的利润分配方案却与市场传闻的分配方案完全吻合。还有一些上市公司在董事会公告中公开提出一个分配方案，却被大股东在股东大会上否决。上述上市公司出尔反尔的行为，导致该公司股票异常波动，扰乱了证券市场的正常秩序，在广大投资者中造成恶劣影响。

第五，信息披露的随意性。由于投资决策缺乏内部制衡机制，因而使投资决策机制缺乏严肃性和权威性，在信息披露方面表现为随意性。我国上市公司虽然按照法律和国际惯例建立了由股东大会、董事会、监事会和经理人员四部分组成的法人治理结构，但是，由于不少上市公司的股东大会流于形式，这就使得一些上市公司的投资决策既不科学，又不严肃。例如，深市世纪星源在1997年公布年报之前，一直在13元左右做箱形整理，当时市场就传言有高比例送股和转增，果然，1997年4月25日公布1996年业绩为每股收益0.21元，分红预案为10股送3股，用资本公积金转增4股，消息一出，该股一口气从14元左右连连涨停，直奔19元之上，在冲高19.68元后，又在高位振荡、盘整达两个月，庄家顺利出局，而许多投资者在18元一带大胆吃进，等着送股，谁料7月2日，股东大会否决了公司董事会分红预案，改为10股送3股。消息一出，那些在高位追进的股民如雷轰顶，连连抛售，可是在这种价位无人进货，结果该股连连跌停，到7月11日，从19元多跌到11.8元，跌幅达40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5节 树倒猢狲散
——黑庄时代的终结

2000年作为20世纪的最后一年意义深远，而对于中国的证券市场而言，也具有重要的标志性意义。在这一年里，中国的证券市场已走过了10年的曲折历程，不断发展壮大。而且，最重要的是，在2000年，中国的股市出现了有史以来的大行情，涌现出了一大批强庄股，其中亿安科技和中科创业是领头羊。然而，伴随着新世纪的到来，这些风光一时的庄股都成了过街老鼠，因为涉嫌违规操作，被中国证监会正式宣布查处。众多长庄、老庄、强庄股纷纷上演高台跳水的惊险一幕，一时间庄家成为喊打对象。证监会也开始真正直面违规违法操作，积极加大监管力度。一时间，关于庄股的辩论铺天盖地，庄股还有没有存在的可能，目前的辩论还难以见分晓，不过有一点可以确定，2000年那种恶庄横行的时代已经过去，庄股时代要发生深刻的变化。

先来看一下庄股板块的坚强阵营是怎样被攻破的：

2001年1月10日、11日，是个标志性的日子。中国证监会正式宣布查处亿安科技涉嫌操纵案和中科创业违规操纵案。同年1月10日，四通高科董事会发布披露性公告：在2000年11月30日，四通高科的大股东四通集团与天赐福生物工程有限公司签订了质押担保书，将其所持有的全部四通高科法人股总计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2300万股给质押出去了。据悉，早在1999年，四通高科及其前身华立高科因在1996年和1997年的年度报告中虚假披露资产和权益，隐瞒公司资产抵押情况，曾遭到过证监会的查处。

1月15日，证监会紧锣密鼓地出台了独具中国股市特色的条例——《规范证券公司高级管理人员谈话提醒制度实施办法》，其目的在于规范证券公司运作，防范经营风险。证监会清查和打击违规行为的力度与决心由此可见一斑。

有消息说，中国证监会将以此为契机，把对持有异动股票的主要账户实施监控作为一项制度。一些媒体更是借此事件，纷纷发出"终结庄股时代"、"让庄股退出市场"的喊打之声，仿佛"股不在好，有庄则灵"的时代即告终结。

受此影响，1月12日之后，股市长庄不败的神话便陆续被打破。亿安科技、生益科技、四通高科、炎黄在线、凌桥股份、北人股份等长强庄股开始高台跳水。其中也包括一些诸如丽珠集团、甘长风等资产优良者。

证券法规定，做庄是违法的。但粗略算一下，沪深两地起码有上百家有庄家的股票。如果都以"违法罪"论处，股市必然崩溃，庄家和广大投资者一起倒霉。

正如资深人士顾明德所说，成熟股市有"做市商"制度，我国的股市虽没有此项制度，但股市中必然有各种各样的大小庄家。有的庄家搞内幕交易，理应查处，如果把这种查处扩大到所有庄家，则是行不通的。

所以，从市场正常发展的角度看，查庄股违法事件不能搞扩大化和一刀切，这只会打击一个，影响一片，不利于证券市场的发展。

近期，证监会高层又发表讲话，要切实保护中小投资者的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，从根源上防止和杜绝腐败。但愿这不是一句空话，更不是一句假话。

所以恶庄时代不会再来，但是庄股却不会就此消失。

庄股简介：

四通高科(0409)：原名华立高科，1998 年 9 月 30 日正式更名为四通高科。该股在 1998 年初表现异常强劲，在短短两个月内，股价便从 7 元一线强力上扬至 26 元。而 1999 年该股表现较为沉闷，至当年 12 月，由于涉嫌披露虚假财务信息，公司遭到证监会处罚。2000 年初至今，公司股票走势较为平稳。

亿安科技(0008)：原名深锦兴。1998 年之前经营业绩较差，在 1996 和 1998 两个会计年度甚至出现巨额亏损。在此期间，公司股价亦表现得十分平淡。1998 年 9 月过后，该股逐渐走出低谷，股价自 5.5 元起步，经过连续大幅上扬，至 2000 年 2 月 11 日创出 126.3 元的深沪股市天价，累计升幅达 2000%，此后，该股持续下跌至今。

生益科技(600183)：原名生益股份。上市初期并不被市场各方看好，股价从开盘伊始的 9 元一路下滑至 6 元附近。1999 年末公司股价开始转强，K 线形态呈现缓步盘升的慢牛格局，但 2000 年 4 月 28 日经 10 送转 5 除权后，该股开始加速上扬，最高曾上摸 28.1 元，按复权价计算为 42.15 元，全程累计升幅达 600%。目前该股在经过一段时间的高位震荡后，出现连续跌停走势。

四川湖山(0801)：该股在 1999 年初走势较为疲弱，5 月后开始走强，至 12 月下旬，股价缓步上移至 33 元左右，经 12 月 24 日 10 送 3.4 股、转增 1 股除权后，股价形成飙升走势，最高上摸至 79.4 元，按复权价计算为 114.3 元，累计升幅达 660%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前该股一直运行在较为标准的下降通道中。

德隆系股票：新疆德隆控股及参股公司的股票走势极为强悍，以合金投资为例，公司1996年底上市时流通股只有1400万，1997年中期实施10股配3股，末期10送转7.69，1998年10送转8，1999年10送5，短短3年时间里股本扩张6.209倍，如果从其起步价10元算起，相对于目前的绝对价28元，复权计算股价已是原来的17.38倍(6.209×28/10)。

第6节 股林外传

——2000年股市怪现象

2000年的中国股市可圈可点的事情太多了：在这一年，中国的股市创出了历史新高；在这一年，一拖再拖的转配股开始上市，二级市场的配售也走向前台，法人配售热火朝天，新股发行令人大跌眼镜……总之，在这一年的行情中，许多现象值得反思和回味。

1．转配股上市：利空当成利多

拖了几年之久的转配股问题2000年来了个“快刀斩乱麻”。东方明珠等5只股票的转配股于2000年4月3日率先上市，其中以东方明珠最引人瞩目，因为其股价最高，转配股上市前夕股价在38元上下，又因为其转配股数量最多，达8168万股，是其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通股的2倍多。

结果却令人惊讶，转配股上市前一天该股由38.10元直奔41.91元的涨停价。上市当日再度涨停于46.10元，成交量放大至2757.74万股。

市场由此认为转配股上市是利多，认为转配股上市是买进的机会。其后东方明珠股价逐波回落，一直跌到26.68元才企稳反弹，其间不知套住了多少投资者和投机客。

2．二级市场配售新股：虎头蛇尾

2000年春节后，证监会下发《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的通知》，市场呼吁了很久的平衡一级、二级市场利益的新股发行方式改进工作开始落实，二级市场为之一振。2000年的行情很大程度上得益于此。

刚开始时，新股配售尚能比较正常地进行，基本上是每周沪深两市各有一只新股向二级市场投资者配售，尽管上网发行的新股似乎更多，但广大中小投资者也知足了。但到后来，新股配售开始逐步减少，处于时有时无的状态。到年底，新股发行达到十年来的高潮，几乎天天有新股发行，但向二级市场投资者的配售却几乎停止了，只是偶尔才有一只新股恩赐给二级市场的投资者。

3．法人配售：假“小盘股”激增

自从一级市场引入战略投资者后，法人配售新股成为市场上的一道风景线。2000年，法人配售的比例越来越高，渐渐超过网上发行部分。比如上港集箱，发行量为21000万股，网上发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行 8400 万股，网下基金及战略投资者等配售 12600 万股。还有更离谱的，通海高科发行 10000 万股新股，网下配售 7500 万股，网上发行仅 2500 万股。

由于网上发行部分先上市，网下配售部分后上市，这就造成了许多假“小盘股”。这使很多投资者以为盘子不大而产生错觉，也使机构大户更容易操纵股价，导致许多假“小盘股”市场定位明显偏高，需要以后进行缓慢而痛苦的消化，受损者大多是中小投资者。

4 ．新股发行：屡屡跌破发行价

2000 年新股发行价在 10 元以上已是司空见惯，17 元、18 元也不稀奇。最离谱的要算增发新股，其增发价与市场价的折扣率普遍小于 10%。清华同方以 46 元的发行价增发，然而市场是无情的，出现了认购不足的现象，并且不等增发部分上市就跌破增发价，如今已远离增发价而去。

没有 A 股参照的 B 股增发 A 股的情况也不妙。晨鸣纸业发行价高达 20.80 元，上市后一路下跌，很快也跌破了发行价。鲁泰 A 发行价 17.80 元，购买一族几乎没有机会出逃，上市当日即套牢。这是市场对高溢价发行新股的无情惩罚。

新股发行盲目追求高溢价，并非是市场化的结果，而是一种竭泽而渔的短视行为。这种高溢价发行新股的后果，以后还会慢慢表现出来，市场会以特有的方式予以清算。

这些奇怪的现象一方面反映出在目前的证券市场中仍然有一些问题存在，主要是市场机制方面的问题，另一方面也说明在转配股上市过程中，一些主力资金参与了炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

工欲善其事，必先利其器

——提高自身的素质

股市是一个时刻充满遗憾的市场：买晚了遗憾，卖晚了也遗憾；买少了遗憾，卖少了也遗憾；买早了遗憾，卖晚了也遗憾……总之，是一个永远不能达到完美要求的地方，是一个令现实主义者痛苦、理想主义者梦碎的地方。所以，做股票不仅要有丰富的市场经验和专业知识，还要有良好的心理素质，要具备炒股的成熟心态。

在股市中，成功的例子鲜见，失败的例子则比比皆是，而且失败者大都输在心态上。1998 年 5 月，华盛顿大学请来世界巨富巴菲特和盖茨演讲。当学生们问他们怎么变得比上帝还要富有时，巴菲特说："非常简单，原因不在于智商。为什么聪明人会做一些阻碍自己发挥全部功效的事情呢？原因在于习惯、性格和心态。"对此，盖茨表示赞同。当然，好的心态是需要从小养成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的,习惯也需要日后的训练。所以,许多成功的公司在招聘雇员时,首先注重的是人品和德行。

有性格缺陷的人在操盘中会遇到种种障碍,如缺乏自信而导致沉不住气、或者轻易否定自己,找不到自己的坐标系等等。选股和持股虽说是两门专业性很强的学问,但与其说是学识决定成败,还不如说是收益取决于心态。

第1节 跟庄诚可贵,心态更重要

第一,炒股要有耐心。

庄家做庄需要耐心,要耐心地等待时机,耐心地收集筹码,耐心地洗盘震仓,耐心地拉高出货;散户更要有耐心,与庄家相比,散户既没有资金优势,又没有技术优势,还没有信息优势,所能具有的只是自己的耐心,因为耐心可以培养,可以磨炼,可以逐步形成。有了耐心,散户才有可能发现一些庄股的踪迹,才有可能跟踪庄家的一举一动,才能在股海浮沉中争得一杯羹。耐心可以使广大散户在一定程度上摆脱资金、信息方面的劣势,发挥笨鸟先飞的作用。股市中,我们常常遇到这样一些股民,一只股票,捏在手上时就是不涨,但当你失去耐心而将它放弃,该股却一个劲儿地向上涨,让你恨不得砍了自己爱动的手指头才好!也有一些股民,自认为另一只“马”更“黑”,于是抛弃了自己原本看好并已买入的股票,结果新买入的股票还不如自己原来的那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只涨得好呢，甚至有的股民放弃了黑马而买进套牢自己的股票。之所以会出现这种种现象，说到底还是因为股民缺乏耐心。其实沪深股市说到底还是一个资金炒作市场，股票之间的轮炒是这个市场最大的特点之一，如果你手中的股票长期未被炒作，那么这只股票早晚会被市场主力挖掘出来炒作一番，只要你有耐心，那么对于你来说，赚钱只是一个早晚的问题。相反，如果你在股票之间跑来跑去，且不说你割肉所带来的亏损，单是这不低的交易成本也够你承受的了，作为散户投资者，如果像这般炒股，要想在股市中赚钱，那实在是一种很困难的事情。

第二，炒股要有信心。

要对自己的能力有信心，对自己的判断有信心。连自己都不相信的人是很难做好股票的。有信心并不意味着盲目乐观，有信心是建立在充分分析市场、占有资料的基础上的。信心来源于平时的观察和积累，来源于以往的经验和教训。

第三，炒股要有恒心。

只有持之以恒，才能最终跑赢大势。恒心可以减少浮躁，恒心可以规避风险，恒心可以积少成多，恒心就是长线是金的基础。

第四，炒股要细心。

股海冲浪，随时都有险滩暗礁，随时都可能爆发危机。风险和机遇同在，只有细心的人才能从蛛丝马迹中发现庄家的破绽，才能敏锐地捕捉到市场稍纵即逝的机会，才能在股市里面长存。要细心地去学习股市的基本知识，细心地去观察股票的运行规律，细心地去总结操作经验，细心地向别人学习。

第五，炒股不能迷信消息。

在股市中，消息满天飞，鱼龙混杂，真假难辨，有很多消息是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家在配合出货而放出的风声,所以跟风者只能是充当抬轿子的轿夫。听消息要看消息的来源和传出的时间,如果是从庄家的核心层传出的,那么消息的可靠度相对来讲要高一些,但是市场中能得到这种消息的人太少了,而且请记住:世上没有免费的午餐,股市中也没有慈善的庄家,没有哪个庄家会抱着"有钱大家赚"的菩萨心肠与广大散户共同致富的。

第六,炒股不能迷信技术指标。

技术指标的变化是随机的,有时候会有人为的因素在里面,庄家会通过做图来达到以假乱真的目的,通过骗线来赚散户的钱。所以,完全按技术指标做股票的人很难挣到大钱。再一个原因就是技术指标的规律已经被所有的投资者所熟悉,你在用,他也在用,大家都在用,这样,曾经是规律的东西也就毫无神秘感,参考价值也就大打折扣。

第七,炒股不能迷信别人。

虽然有些人的市场经验很丰富,有些人的消息很灵通,但是别人的意见只能作为参考,因为每个人的操作风格都是不一样的,就像人的性格一样,所谓"教的曲子唱不得"。而且,股市的变化随时都可能发生,但是别人是不可能随时在你身边出现的。此外,以往的经验也是靠不住的。所以,股市里面没有常胜将军,也没有绝对权威,信别人不如信自己。

第八,炒股不能迷信股评。

股评是股市不可缺少的佐料,没了股评股市就冷清了许多,但是很多时候股评会帮倒忙。许多股评都是墙头草,今天大盘涨,就看多,明天大盘跌,就看空。股评人推荐股票也喜欢急功近利,只推荐一些走出上升通道的个股,很少有人用战略性的眼光来看大盘、推荐股票,所以事后诸葛亮式的股评居多。更有甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，个别没有社会责任心的股评家与庄家狼狈为奸，相互勾结，充当了庄家做庄的吹鼓手。因此，对于股评要用分析的眼光来看，要借鉴，不要盲从。

第九，炒股不能盲目乐观。

当你突然发现一只你认为很好的股票时，千万不要沾沾自喜，要知道"天外有天，人外有人"，在你发现之前肯定已经有人在关注了，在你发现的时候也有许多人在观察它，所以要细心研究，仔细观察。当某只股票大幅飙升时，也不要被胜利冲昏了头脑，不着边际地空想股价的上涨空间，要知道，再好的股票也有到顶的一天，再大的牛市也有赔钱的股民。

第2节 庄家与散户心态的十个不同

庄家和散户不仅在资金量上有着天壤之别，就是在炒股心态上也大相径庭。这可以简要概括成以下十个方面：

第一，庄家用几个亿、十几个亿做一只股票，所以财大气粗，操作起来信心十足，挥洒自如；散户用十万、几十万做十几只股票，所以操作起来精打细算、谨小慎微，时时有捉襟见肘的尴尬。

第二，庄家一只股票往往要做一年甚至几年，所以更有耐心，更有恒心；散户做一只股票只做几周甚至几天，缺少的恰恰是耐心和恒心。

第三，庄家一年做一两只股就大功告成，因为资金雄厚，筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码集中、目标明确;散户一年做几十只股、上百只股还心有不甘,因为资金少、信息少,心里没底,朝三暮四。

第四,庄家喜欢集中资金打歼灭战,做一个成一个,所以胜利的喜悦多,失败的遗憾少;散户喜欢买多只个股作分散投资,有的赚,有的赔,最终没赚多少,所以最终落得遗憾的总是我。

第五,庄家在做一只股票前,对该股的基本面、技术面要做长时间的详细调查、分析,并制订了周密的计划,然后才敢慢慢行动,所以打的是有准备之仗,成竹在胸,稳操胜券;散户靠报纸或者电脑分析股票、判断行情,有时候三五分钟就可决定买卖,所以就难免失于草率,做起股票来也心里没底,七上八下。

第六,庄家特别喜欢一些较冷门的个股,将其由冷炒热赚钱,所以他们用另类的眼光看股市;散户总喜欢一些当前最热门的个股,由热握冷赔钱,所以他们只具备普通人的眼光,最终还是散户。

第七,庄家虽然有资金、信息等众多优势,但仍然不敢对技术理论掉以轻心,道·琼斯理论、趋势理论、江恩法则等基础理论早已烂熟于胸;散户连 K 线理论都没能很好掌握,就开始宣扬技术无用论,有时候难免有一点无知者无畏。

第八,庄家总是非常重视散户,经常到散户中去倾听他们的心声,了解他们的动向,做到知己知彼,并谦虚地说:现在的散户越来越聪明了;散户总是对庄家的行动和变化不屑一顾,并说:这个庄真傻,拉这么高我看他怎么出货!

第九,庄家做完一只股票后就休假去了,说:忙了这么长时间了,也该让钱休息休息了;散户做完一只股票,说:又没赚多少,还得做,绝不休息。

第十,庄家年复一年地做个股赚钱;散户年复一年地看着指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数涨却赔钱。

正是由于庄家有着以上与散户截然不同的思维方式和操作方式，而最终成为市场的赢家。假如我们散户也能谦虚地多向庄家学习，学习他们的思维方式，学习他们的操盘技巧，学习他们的耐心，学习他们的心态，最后以其人之道还治其人之身，那么，不久的将来，我们也将会成为市场的大赢家。到那时，庄家真的会感叹：聪明的散户越来越多了。

第3节 散户必备的十项心理素质

第一，要有严格的自律精神。

很多人在股市里一再犯错误，其原因主要在于缺乏严格的自律控制，很容易被市场假相所迷惑，最终落得一败涂地。所以在入市前，应当培养自律的性格。自律能使你在别人不敢投资时仍有勇气买进；自律也可使你在大家企盼的更高价来临时卖出；自律还可以帮助投资者除去贪念，让别人去抢上涨的最后一涨和下跌的最后一跌，自己则轻松自如地保持赢家的头衔。

第二，要保持愉快的心情。

身心不平衡的人从事证券投资十分危险，轻松的投资才能轻松地获利。时刻让身心处于一种愉快的状态中，精、气、神、脑力保持良好的状态，才能使你的判断更准确。大凡会因股市下挫而牢骚满腹、怨天尤人的投资者，基本上就不适合于股票操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作。保持愉快的心情就能提高操作的准确率,对行情的判断也会更客观。

第三,要有果断的勇气。

成功在于决断之中。许多投资者心智锻炼不够,在刚上升的行情中不敢追高,而眼睁睁地看着股票大涨特涨,到最后才又迷迷糊糊地追涨,结果被“套牢”,叫苦不迭;在股价下跌初期犹犹豫豫,不肯出局,结果还是被套牢。因此,广大散户投资者应该培养自己的果断精神,该出手时就出手,该买就按照市价买入,该卖就按照市价卖出,免得吃后悔药。

第四,不要有自负心理。

在股票市场中,不要过于自负,千万不要认为自己了解任何事情,实际上,对于任何股票,没有人能够彻底地了解。任何价格的决定,都依赖于百万投资者的实际行动,都将会反映到市场中。如果因一时的小赢而趾高气扬,漠视其他的竞争者的存在,则祸害常会在不知不觉中来临。在股市中,没有绝对的赢家,也没有百分之百的输家。因此,投资者要懂得骄兵必败的道理。

第五,要有认错的勇气。

心中要常有是非的准绳,一旦证明投资方向错误时,应尽快放弃原先的看法,保持实力,握有资本,伺机再入,不要为着面子而苦挣,最终毁掉了自己的资本,到那时,就没有东山再起的机会了。所以,失败并不是世界末日的来临,反而可以使人经过适当的整理而振作并获取经验。在山重水复的时候,一定要有认错的勇气,这样就会出现柳暗花明的希望。因为留得青山在,不怕没柴烧。

第六,要有独立思考能力。

刚开始投资股票的投资者往往是盲从者,其实了解主力所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，跟随主力，有时是上策，有时却是陷阱，试着把自己当做主力去分析行情的走势往往获益甚丰。真正能成为巨富的人，他的投资计划往往十分特别，常常做出别人不敢做的决定，并默默地贯彻到底。要记住，在股市中求人不如求己，路还得靠自己去探索。

第七，要培养对股市的灵感。

股票市场中的高手常常能够通过观察、感觉而产生预测未来的想象力。人类拥有的视、味、触、嗅、听五种感觉，均是可以实体感觉到的，唯有灵感来自不断的学习知识、积累经验。灵感也称为第六感。譬如某人专门绘 K 线图及指标，久而久之，心有灵犀一点通，对未来的走势常能预测准。又如许多股民能运用一些投资分析系统观察长期走势，摸准股性，并以此作为买卖的依据，因而常能稳操胜券。由此看来，长期的实践经验、理论知识的不断积累，到一定的时候，常常会激发灵感。

第八，不要追求完美的境界。

股市永远是一个充满遗憾的地方，任何时候都不要抱有理想的心态，即想买到最低点，卖到最高点，并希望手中的股票都能成为大黑马，而且能够一直跟到最后。这些想法是不现实的，也是害人的，最终往往会割肉出局，只落得个自怨自艾，唉声叹气。

第九，要有逆向思维能力。

股市是一个时刻变化的市场，没有一成不变的真理，也没有永不衰落的牛股。技术指标、投资原理只能当做参考，而不能成为教条。在具体的操作中，要具体问题具体分析，千万不能照猫画虎、生搬硬套。要有逆向思维的能力，要与大多数人的想法不同，要学习庄家的思维方式。要善于在平凡之中发现神奇，在逆境之中找到希望。

第十，要有小富即安的思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的规律之一就是：风险和收益成正比，收益越大，风险越大。与庄家比起来，散户的资金太少，抗风险的能力也就很弱，所以不要怀着不切实际的幻想去炒股，梦想赢利翻番，一夜暴富。其实，细水长流才是真谛，每次投资都不要定太高的目标，能赚钱就是成功的投资。如果每次投资都能赢利，即使是小小的赢利，日积月累，也会聚少成多。这样的投资才是理性投资。

第4节 做个有心人

——重视上市公司的公告

许多投资者做股票总喜欢到处打探小道消息、寻找个股黑马，但对上市公司正规发布的一些公告却并不重视，总认为这些公告谁都知道了，自己就没有必要去了解。其实，如果我们对近期市场中的许多个股行情加以研究的话，会发现这些公开消息具有相当高的"公告价值"，对自己把握个股行情相当有帮助。

当初综艺股份、上海梅林在进军电子商务时的一些有价值的公告对未来行情就起了重要作用。良华实业披露的子公司与清华同方光盘股份有限公司进行股权置换合并及着手申请在香港创业板上市的消息也产生了重大影响：消息公布前股价为19.55元，但是后来仅仅10个交易日股价就到了43.67元，成为沪深两市涨幅居前的股票。可见，在消息公布后介入仍然具有较大的获利空间。再如真空电子曾发布公告，称上海广电(集团)有限公司将其持有的上海广电信息技术有限公司30%的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份转让给真空电子，消息公布前真空电子股价为14.78元，但是短期内最高价一度达到24.60元，而同期上证指数却涨幅有限，可见该股的表现是相当突出的。

如果大部分股票都涨势良好，那么投资者就可能不重视这些消息。但是如果个股反差相当大时，投资者就会感受到这些表现良好的上市公司的“公告价值”。也许大家都了解“见光死”的现象，也就是许多庄家主力利用利好消息出货，故大家总是不情愿在利好公布后介入，这是很正常的。但是随着上市公司越来越多，并非每家上市公司都有控盘主力，因此也就不一定存在同主力“联手”的问题，再加上《证券法》的出台使许多上市公司和主力机构的操作也趋于规范，在这种背景下，许多上市公司的公告也就逐渐体现出“三公”的原则来，加上二级市场资金充沛，并且有些个股如消息确切的话还存在“抢庄”的可能，因此“公告价值”也就逐渐体现出来了。

当然，上千家上市公司中总有一些良莠不齐的现象，还存在一些愚弄股民的可能。作为投资者，在看到上市公司的重大事项公告时也必须仔细研究。一是观察公司股价在公告前有没有太大升幅、成交是否已经异常，以判断自己如果介入所处的地位；二是认真研究公告的具体内容，判断其与目前股价的关系，只有在价值被明显低估时才去介入。客观地说，在公告之后介入，股价总是已有一定升幅。但是由于目前上市公司已达上千家，你不可能一一加以研究，因此从公告中获取最快捷的信息进行最迅速的操作，对许多短线高手来说是非常有用的，因为这种方法摆脱了“守株待兔”式的煎熬。因此，投资者在未来还可以继续关注可能出现的“公告价值”，当然这对市场感觉较好、分析能力较强的投资者比较适用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

他山之石，可以攻玉

——海外成功投资技巧集锦

相对于我国年轻的证券市场而言，海外发达国家和地区的证券市场要完善和成熟得多，在那些成熟的证券市场上活跃着一批证券投资精英，他们以自己独特的智慧创造出一个个证券市场上的传奇故事，他们的特殊案例给证券投资者和研究者以极大的启发。研究他们的成功历程，体味他们的经典言论，会对我们的日常投资活动有很大的帮助，会对提高我们对证券市场的理性认识有很大促进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1节 范塔普博士的投资心理学

范塔普博士于1975年获得俄克拉荷马大学心理博士学位之后，毕生从事心理压力与人类工作表现关系的研究。1982年，他成功地设计了投资心理测验，用以衡量导致金融操作成功及失败的心理特征。数以千计的投机客和投资人接受过他的心理测验和咨询。他共写过五本探讨如何使投资迈向成功的畅销书。

目前，范塔普博士全心全意致力于为交易员提供心理咨询和辅导，并将研究重心放在发掘杰出交易员的心理特征上。范塔普博士认为，透过模仿、学习杰出交易员致胜的心理特征，可以成功地改善任何交易中的操作绩效。

范塔普博士毕业后，曾经买卖过期权(Options)，但却输了钱。事实上，他不但输钱输得很快，而且一直输，于是他决定退场。他认为输和他个人的心理必然存在着某些关系。

在偶然的机会里，他参加了一个理财课程，课堂上传授的一项原则是，发生在自己身上的事必然是自己心态的反映。他曾经阅读了不少关于金融操作心理学的文章，但总认为书中记述的原则仅是一些经验之谈，因此他想证实这些原则的正确性。他这样做的原因是希望建立自己的投资心理学，并对导致投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成败的因素加以鉴定。于是他设计了一份问卷寄给某家市场资讯公司，请他们帮他寄结论。后来，他收到大约一千份的回函，这引起了他研究这个领域的兴趣。

1．心理要件是投资成功的三个要件之一

在问卷中，他列入了许多衡量操盘成功的要素，因此他可以依其重要程度加以排列。一般的投资文章多半会列出交易成功的十大要素，而他所设计的问题也是对这十项要素加以分析。他对收集到的资料做了统计分析，设法把握每一项要素与投资成功间的显著相关性

他发现这十项要素（此外，他还加入了一项额外的要素，即直觉）可以简化为三大要件，他称之为心理要件、管理及纪律要件和决策要件。

心理要件有五个要素，包括成熟的私生活、积极的态度、赚钱的动机、内心冲突的平衡和讲求结果的责任感。当然，赚钱的动机和交易成功之间并没有显著的相关性，但是他仍然很谨慎地加以鉴定，因为缺少赚钱的动机而内心冲突又大，对交易的成功极具杀伤力。决策要件包括对市场技术面具有充分的知识、做出客观决定的倾向以及独立思考的能力。对市场技术面具有充分的了解和交易的成功并没有绝对的关联。管理和纪律要件包括：对风险的控制、耐心以及直觉。他并未发现直觉和操盘的成功具有任何关系，但是他仍然在探讨中。

失败交易员的心理特征包括：无法应付高度的压力、对生活抱持消极的态度、内心存有许多冲突、在事态出差错时总是抱怨别人。这种人也不会谨守某些原则作为其操作的规范，而且较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易成为跟随群众的人。此外，失败的交易员较倾向于缺乏组织能力和耐心。当然这不是说失败的交易员拥有上述所有的特征，而只表示至少他们具有其中部分特征。

2．任何人都能成为成功交易员

范塔普博士相信任何人都可以成为成功的交易员，只要他能按照成功的要素去做。基本上，这只是学习的问题。生活中，很多人极端固执己见，不愿意放弃自己所相信的陈旧观念和想法。

有一名交易员已经超过一年无法从事金融操作，他找范塔普博士帮忙，希望能在获得完整治疗之前，恢复从事交易。有一天早上，范塔普博士要他来拜望。范塔普博士准备了一份练习题，而且其中假定了他心理冲突的问题。他答了10分钟，之后又花上大约两周的时间研究练习题的结果，于是他又能从事金融操作了。但是另一个交易员就没有那么幸运，他的问题完全和操作的成功无关。尽管他已经是40岁的人，但是他仍然像小孩一样不愿承担责任。他想要从事操作的唯一理由是想要持续这种生活方式。当然如果他不改变自己处事的态度，那恐怕谁也帮不了他。还有一位交易员，他只做了些许的心理调整就恢复了操盘生涯。过了一段时间，范塔普博士对他又做了追踪调查，要求他回答一些简单的练习题。从此之后，他就像完全变了个人。又两周后，他打电话告诉范塔普博士，他赚了65万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．克服心理障碍才会成功

在提供顾问咨询之前，范塔普博士通常会事先向他的客户了解，他认为可行的操盘方法是什么，又有什么证据支持他？他真的鉴定过这些方法吗？鉴定时是否运用了真正客观的资料？

范塔普博士同时相信，没有操作技巧在本质上就能成为交易员的心理障碍。一般人因为缺乏判断力、缺乏目标或有心理冲突，因而无法思索比较有系统的操作方法，更别说是加以试验了。

范塔普博士认为，一般人在进入金融市场之前，往往不会做好心理准备。金融市场是一个试探个人心理障碍的好地方。多数人最终会远离金融市场，而只有少数残留的人会下决心找出有效的操作方法。这种人最后所要克服的心理障碍会从市场本身转向寻找有系统的操作方法。

交易员最根本的心理障碍即是如何处理风险。例如，操盘要成功的两项最基本规则是：停损和持长。或许你不愿意小赔出场，结果反而将小赔拖成了多赔，最后变更成大赔，而在这种情形下你却又认赔了；相反的，如果帐面上赚了钱，你就会想立即获利了结，其中的原因是希望到了口袋的钱不会有赔钱的风险，亦即赚了小钱却赔了大钱。如果你认为金融操作只是一场游戏，不按照以上两项规则操作就是犯规的话，你就会很自然地照章行事。你应该在每天早上思索这些规则，在一天的结束反省当天的交易。如果自己未按规则行事，便应该自我警惕，以便自己以后能采取适当的行动。

第二个主要的心理障碍是无法应付心理压力。心理压力通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常会以两种形式表现出来，一是忧虑，一是诉诸生理上的自然反应。

人类的大脑仅有有限的空间储存资讯。如果你的心理为忧虑所盘踞，大脑就势必无法有效应付所面临的问题。

生理自然反应最普遍的型态是，在受到压力时，诉诸以往所学习到的反应方式。例如：一般人在压力下通常所做的决定会是不做任何反应。当然他也可以采取其一贯的行为模式或按照经纪人的建议而行。但是这样简单的反应方式很少是正确的。甚至一般人在受到压力时，也倾向于成为群众的追逐者，因为别人的行为轻易地就能加以模仿，无须下决定。但这种行为在金融市场上就一定会输钱。面对压力的另一种生理反应方式是思考事情的层面变得很狭隘，而且不认输。这种人会不断努力地做出在市场进出的决定，希望扳回输掉的钱。但实际上，鲁莽而无理性的决定会让你输得更惨。

消除心理压力的正确方式应该是设法找出造成压力的原因，并发展缓解的方法。范塔普博士认为，有一件很重要的事必须提出来说明，亦即心理压力的产生经常和个人对事物的看法存在着相当紧密的关系。改变自己对事物的看法，有时的确可以缓解个人心理上的压力。例如，成功的交易员对于输钱的看法就和失败的交易员不同。多数人在输钱的时候会表现得焦躁不安，但成功的投机客则了解，要赢钱的话，先输点钱是可以接受的。或许，大多数投资人应该改变对输钱的看法。

第三个心理障碍是心理冲突。其实我们每个人的心中都拥有相互冲突的意念。例如说，想要赚钱但又不愿意承担风险。我们必须设法了解自己心中的各种意念，并予以调和。

第四个心理障碍是多数交易员会让情绪主宰交易。事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，任何操作会产生问题，都或多或少和情绪有关。最简单的方法就是控制个人的姿势、呼吸和肌肉舒张。改变这些因素，或许就可以改变个人的情绪。决定也是重大的心理障碍。一般人会参考世俗的分析或看法，作为买进卖出的依据。事实上，你所需要的操作系统只要能够迅速告诉你如何行动就够了。

范塔普博士认为情绪只是一种征兆。他也不认为解除上述的心理障碍就是创造交易成功的条件，但比较能控制自己的情绪的人较易成为成功的交易员。

4．杰出交易员的五点信念

要想成功，就必须在三方面学习，亦即信念、心理状态和心理战略。只要模仿杰出交易员这三方面的长处，你就一定能够成功。

根据以往对杰出交易员所做的调查结果，范塔普博士发现，他们相信：金钱本身并不重要、输小钱是可忍受的、金融操作是一场游戏、坦然接受失败是致胜的重要关键、自己一进场就知道会赢。虽然他还发现其他的信念，但以这五点最重要。

许多人从事金融操作的目的是希望赚大钱，这就是造成他们失败的原因，因为他们过分重视金钱本身，很难在输钱时停损，甚至无法在赚钱时持长。如果把金融操作视为一场游戏，而且一定要按照游戏规则去玩，一切都会变得很容易。

此外，尽管计划周详而且愿意坦然接受失败，杰出交易员仍会尝到多次失败的苦果，但是他们知道，从长期而言，自己一定是赢家，因此也比较容易应付小挫折。

多数交易员在进场之前，都会对市场做详尽的研究。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点上，他们不但具有信心，而且有决心进场后获得成功。因此范塔普博士相信，真正的和虚妄的信心之间存在三项差异：首先，真正的信心源于对市场的了解，如果只有信心，那么或许就会遭到一连串的麻烦。其次，对自己的操作方法必须进行长时间的测试，如果一味迷信自己操作方法的正确性，这种信心也一样只是幻觉。最后，要有决心成为成功的交易员。一旦下定决心，你不但会相信自己做决定是正确的，而且似乎一切事态的变化都会顺乎自己的意志。

5．心理状态左右操作成果

如果要求一般人列出他们操盘失败的原因，大致可以将答案分成两大类：

第一类是不认为自己有问题，而是抱怨市场、抱怨经纪人、抱怨内线交易，甚至抱怨技术指标或操作方法出了差错。一般人的确都有抱怨别人而保护自己的倾向。但是，如果你只抱怨别人，你就可能会一再犯错，因为你认为一切都是自己无法掌握的。

当出差错时，最好的方法就是扪心自问到底自己错在哪里。范塔普博士特别强调：要了解做错决定的关键何在。在做任何决定之前，要多思考各种可能发生的情况。改变决策的方法，就可能改善操作的成果。

第二类是坦承自己在操作上有缺陷，发现出差错的原因多半是源于某些心理状态，最常见的包括：我对市场太缺乏耐心、市场让我感到愤怒、恐惧来的不是时候、我对未来过分乐观。一旦了解到自己的心理状态有问题，你就可以采取应变措施，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一切都在自己的掌握之中。范塔普博士建议通过改变姿势、呼吸和控制肌肉的方法，来使自己的心理状态趋于稳定。

第2节 了解自己是炒股制胜的关键
——罗伊·纽伯格的经验之谈

一个由15万美元发展到16亿美元的投资大师罗伊·纽伯格1903年出生，20年代呆在巴黎，之后及时地到了华尔街，并且成为1929年经济大萧条的直接见证人。后来他成为合股基金的开路先锋，并大胆地提出成功投资的十大规则。

罗伊从来没有读过大学，更不用说商业学校了。那么，他是如何获得成功的呢？“我相信”，他说，“我的成功来自于对生活的好奇心。证券交易要求很高的直觉，而这种直觉需要你在生活中把自己视为一个学生去培养。在巴黎，也正是从那个时候起，我一直不断地学习。我研究人，研究生活，我观察、倾听，并且阅读书刊。我从来不认为学习任何东西是浪费时间。”

下面就是罗伊·纽伯格近70年投资和交易生涯中，一直遵守，并使其受益非浅的一些成功的投资原则：

第一，股市就像广阔无边、深不可测的海洋，潮水有涨有落。市场波动虽然不会像波涛那样频繁，但更加飘忽不定、没有规律，就是游泳好手也要加倍小心，及时进退。就像在大海中游泳不是每个人都适合一样，股市也是如此。投资者应多和专业人士接触，保持你的热情，把投资的事交给专家。虽然对此要付一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的费用，但也是值得的。

第二，如果手中有多余的钱，去找一个可以信赖的、称职的投资顾问，他会懂得你的要求。你也可以把钱委托给不收预付佣金的共同基金会来进行投资。

第三，一些小的投资者根据专家的建议做出自己的判断，他们认真地研究、分析公司的前景，其后才购买股票。几年下来做得也相当成功。

第四，小投资者们陷入困境的原因，主要是他们太急于求成了，他们在股市中快进快出，而不愿意花时间研究股市，这样做是危险的。

90 年代的股市波动频繁，具有很大的投机性。当你从华尔街的报上读到有关的预测，你不禁被它诱惑而进入市场。但你要注意，专业人士所获得的丰厚盈利可不是靠摸彩票摸来的。大多数时候，他们是不会对零星股做多头的。他们是这方面的专家，知道自己在做什么。

第五，了解自己。

现代经济社会中，我们不再留意《哈姆雷特》中波罗纽斯对他儿子雷欧提斯说的那句话："不借钱给别人，也不向别人借钱"。而这位父亲说的另外一句话："无论怎样，你应该正确了解自己"，却是一句很好的忠告。

在开始做公司分析之前，先研究一下你自己。对一个投资者来说，你自身的力量可以帮助你走向成功。

在分析过各种纷乱交织的因素后，如果你能做出有利的决定，那么，你就是那种适合入市的人。

测试一下你的性情、脾气。你是否有投机心理？对于风险，你是否会感到不安？你要百分之百地、诚实地回答你自己。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做判断时应该是冷静的、沉着的。沉着并不意味着迟钝，有时一次行动可以是相当迅速的。沉着的意思是根据实际情况做出审慎的判断。如果你事先准备工作做得好，当机立断是不成问题的。

第六，如果你觉得错了，赶快退出来。股市不像房地产那样需要很长时间办理手续，才能改正。你是随时可以从中逃出来的。

第七，你需要有较多的精力、对数字快速反应的能力，更重要的是要有常识。

你应该对你做的事情有兴趣。最初罗伊·纽伯格对这个市场感兴趣，不是为了钱，而是因为他不想输，他想赢。

第八，投资者的成功是建立在已有的知识和经验的基础上的。你最好在自己熟悉的领域进行专业投资，如果你对这个领域知之甚少，或者根本没有对公司及细节进行分析，你最好还是离它远点。

罗伊·纽伯格没有把钱放在海外投资上，因为他不了解海外市场，他几乎没有在国外证券市场上做过交易。他主要是在国内投资。他的国际性投资也是通过本国公司进行的。它们大部份是全球性企业，像 IBM，它利润的一半来自海外。

第九，个性在现代技巧中扮演着十分重要的角色。

第十，在你真正成为一名投资者之前，你也应该检查一下身体和精神是否合格。好的身体是你做出明智判断的基础，不要低估它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3节 麦可·史坦哈德的独特操作理论

麦可·史坦哈德对股市发生兴趣，可以追溯到他行割礼的时候。当时，他父亲赠予他200股股票作为贺礼。史坦哈德回忆，他在青少年时期，经常在当地的证券公司参观，然而他的朋友却都逗留在外面玩棒球。

史坦哈德聪颖过人，1960年，他才19岁，便从宾州大学的华顿学院毕业。毕业后，史坦哈德便迈进华尔街，担任助理分析的工作。到1967年，已经小有名气的史坦哈德和两位合伙人成立了史坦哈德·范·伯考维兹投资公司。这家公司是史坦哈德合伙公司的前身（范和伯考维兹在70年代末期与史坦哈德拆伙）。

史坦哈德创业至今，公司成绩斐然，年投资报酬率高达30％以上，相形之下，史坦普五百种股价指数同期的平均年涨幅却只有8.9％。换句话说，如果你在1967年投资史坦哈德1000美元，到1988年春季，你能收获93000美元，但是如果你投资史坦普股价指数，你则只能拿到6400美元而已。

史坦哈德在交易方面的卓越表现，在于他使用多种不同的投资方法。他既是一位做长线的投资人，同时也是一位抢短线的交易员。他能果决地抛售股票，也能大胆地买进股票。另外，只要他认为时机恰当，就会毫不犹豫地转换投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体而言，史坦哈德合伙公司的杰出表现并不是史坦哈德一个人所创造的。多年来，公司已经培育出许多优越的交易员与分析师，但史坦哈德却毋庸置疑地是这家公司的决策中心。史坦哈德每天会多次观察史坦哈德合伙公司的投资组合。尽管史坦哈德会授予手下交易员充分的决策权，但是只要他认为公司持有的部位不理想，他就会要求交易员重新检讨投资策略。

史坦哈德严格控制公司投资组合的管理作风，使他得到难以一起工作的恶名。事实上，许多离开史坦哈德合伙公司多年的交易员，直到现在，都视史坦哈德为一位作风强硬、要求严格的老船长。

1．反其道而行的理念

麦可·史坦哈德的理念与多数人不同，其中最主要的是认知的差异。他总是从众人对市场的普遍认知中，寻找不同的看法，甚至完全相反的看法。

他曾经抛空金纳科技公司（Genetech Co.）的股票长达一年半，在这段时间，尽管做空一度使他遭逢重大损失，可是他坚持做空，因为他对该公司的一种新药品 TPA（TPA 可以经由静脉注射溶解血块）持与市场完全不同的看法。

他的想法是，再过一两年，TPA 就会被同质而且价格较为低廉的药品取代。假如他的想法正确，该公司的股票就可能因此跌到每股 10 美元以下。当时（1988 年 7 月），该公司的股价已经从每股 65 美元跌到 27 美元。到 1988 年 11 月底，金纳科技公司的股价已经跌到每股 15 美元，然而他仍然坚持做空。

他与市场一般认知的相异处在于，市场大众都认为金纳科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技是生物科技业界的佼佼者，其所开发的药品足以改变该行业的发展方向。然而只要市场大众对该公司抱持多头的看法，他就会持续采取完全相反的看法而看空。

市场上的交易行为有其特有的习惯，然而他从不根据这些习惯从事交易。例如，一般人的习惯是，当某只股票的价格已经涨到顶点或开始下跌时才开始做空，即股票已经显露出下跌的迹象，否则不做空。他可以理解这种交易习惯，这种习惯也许是最安全的抛空的方式，但是他却没有这种习惯。

他的态度是：“不入虎穴，焉得虎子”。如果想要赚钱，就必须承担某些风险，而他总是在多头还在占上风的时候，就抛空。一般说来，这样的做法等于是过早抛空，因此，起初他的空头部位总是会遭逢部分损失。如果股价仍然持续上扬，他甚至会减少持有的空头部位，但是只要他对市场的看法不变，他就会一直坚持做空，就算估计错误，他也认了。

2．以少量资金顺势而为

只要麦可·史坦哈德所认定的基本面因素不变，他就会一直坚持他的部位，即使该部位当时多么不利，他也要坚持。

假如他所持有的部位遭受的压力太大，他也会改变自己的交易方向来减轻压力

他会告诉自己：“好吧，眼前的情况看来对我相当不利。既然眼前尽是买盘，我为什么不暂时加入他们，说不定还可以赚一笔。”简单地说，他把自己分成两部分，他所认知的基本面仍是与市场大众相异的，不过他将它放在心中，而在表面上，他则暂时跟随市场的走势。因此，即使他心中看空股市，他也可能暂时做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多,但只用所有资金的20%到40%。

如果他放空某只股票,然而他对该股所属的行业并不看空,他是否会买进同行业的其他股票来规避做空所担负的风险?

他曾经试过这种方法,但是结果不理想,因为这种做法反而会产生两个问题:一般而言,买进第二只股票只是为了规避放空第一只股票所担负的风险,你对第二只股票所花的心力绝对不如第一只股票。此外,既然你在某只股票上所面临的问题已经严重到必须设法减轻风险,为什么不直接去面对这个问题,而要去买第二只股票,平添困扰?

他认为技术分析图表一无是处。对他而言,任何图表都一样。他随时都在注意股市的动态,因此股市所发生的一切事,他都了若指掌。

3．从认知差异看走势

这种情况其实经常发生:买进或卖出某只股票后,这只股票的走势却与自己当初预期的完全相反。麦可·史坦哈德每天都要检查他的投资组合6次。投资组合中有许多股票都不是麦可·史坦哈德直接负责的。例如他的某位属下由于不看好杂志业,放空时代公司的股票,可是在他做空的同时,时代公司股价反而上涨了10%。在这种情况下,麦可·史坦哈德就会约见这位属下,问他为何认为杂志业前景看淡,何时应该回补。

当某一只股票的走势与他的基本分析和认知完全相反时,他会假设与自己作对的对手对该股票的了解程度应该与自己相当。比方说自己以每股52美元的价格买进德士古石油公司股,然而该股却突然下跌到每股50美元。由此可知,不论是谁在德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士古石油公司股价为 52 美元时卖出，他对该股票的认知都完全与自己相反，而史坦哈德会尽可能找出对手如此认知的原因。

因此在理论上，某人要维持投资组合的平衡，就可以买进认为 不错的股票，放空认为较差的股票，这样，投资风险可以相互抵销。例如你看好福特汽车公司的股票，看坏通用汽车公司的股票，你买进福特的股票一美元，就等于放空等值的通用汽车股票。只要判断正 确，你在通用汽车的空头部位遭受损失，便可以从福特汽车上的多头部位弥补回来。

4．没有固定的操作模式

他的成功归因于没有固定的操作模式。有时候，他靠几支精心挑选的股票而大赚一笔，有时候，他则是靠看准股市未来的趋向而获得成功。要在市场交易上获得成功，其实并没有一定的模式可循。有些人认为可以依据成功的交易模式来应付未来的交易，其实这根本就是自欺欺人。因为市场变化既大且快，以往获得成功的交易方式，并不能够保证在未来仍然有效。

当你犯错之后，一般来说，你总是会避免再犯同样的错误。史坦哈德同时是一名长期投资人、短线交易员及分析师，他所作的决定与犯下的错误远多于一般投资人，事实上，这才是使他优于一般投资人的原因。

5．追求真相创造高利润

股市中最邪门的事是，有时候最差劲的预测，也可能会成为最高明的决策依据。但是这种情况却是一个邪恶的陷阱，会使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人相信无需专业知识就可以纵横股市。因此，麦可·史坦哈德的忠告是：要认清股市的竞争非常激烈。当买进或卖出股票时，你都是与专业的对手在竞争，往往这些专业的对手会给予你迎头痛击。

你千万不要有股市投资风险高，因此获益也高的观念。这种观念是错误的。你应有的观念是：股市投资风险高，因此你必须设法创造高收益，继续在股市中生存。另外，千万不要以为投资共同基金就可以获得较高的投资报酬率。从事投资必须决定合理投资报酬，并了解是否有机会达成该目标。

成功的交易必须取得两项条件的平衡，这两项条件是：坚持自己对股市的看法以及承认自己错误的弹性。要达到两者之间的平衡，则需错误与经验的累积。另外，你应该对交易对手保持戒心。你应该经常自问：为什么你要买进，他却要卖出？他知道哪些你不知道的事？最后，你必须对自己或别人诚实。成功的交易员都是事实真相的追求者。

史坦哈德所谓独到的操作理念，基本上就是反向操作。然而你不能单靠观察股市的走势，就贸然从事反向操作。股市没有这么好混，成功的关键并不在于从事反向操作，而在于选择反向操作的时机。

弹性是史坦哈德成功的另一项要件。史坦哈德的弹性表现为既做多，又做空，在股市不振时，将投资标的转移到债券、期货等其他市场的交易策略。

成功的交易员在适逢好时机时，大都能够把持有的部位增加到非常大的数量。这种做法既需要胆识，也需要技术。而史坦哈德在1981年和1982年间大量持有国库券，就提供了一个好的操作范例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 自信是成功的秘诀

自信是任何一位交易员必备的条件，对史坦哈德这一类从事反向操作的交易员而言，则尤其重要。史坦哈德只要相信自己的看法正确，即使是一时遭遇打击，也会坚持到底。例如他在1981年春季买进国库券，而利率有半年的时间都对他持有的部位不利。史坦哈德所承受的压力，事实上还并不仅于此，在这半年期间，他的基金投资人都在责难他为何不好好操作股票而去买国库券，这使他遭受强大的心理压力。尽管如此，史坦哈德依然坚守其部位。若非史坦哈德对自己深具信心，我们今天也不会听到史坦哈德这个名字了。

第4节 麦可·马可斯的成功之道

麦可·马可斯最早在一家经纪商行担任商品研究分析师。不过，他对交易的浓厚兴趣终于驱使他放弃这个高薪的职位，而全心全意投入到商品交易的领域当中。他在做了一阵子场内交易员后，进入商品公司(Commodities Corporation)服务。商品公司是一家雇用专业交易员为其基金从事操作的公司，马可斯后来成为该公司最成功的交易员之一。几年来，他所赚得的利润，甚至超过其他交易员所赚的总和。他在10年之间，使公司的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金增长了2500倍，简直令人难以置信。

他其实应该称得上是一位学者。1969年他从霍布金斯学院毕业时，成绩在班上名列前茅。他还拥有克拉克大学心理学博士学位，而他当时相信他的终身职业是做一名教授。后来通过朋友介绍，他结识了一个名叫约翰的人。他告诉麦可·马可斯，可以让他的存款每周都增加一倍。后来他就加入到了这个行列，并且如鱼得水。

1．让交易成为一种乐趣

麦可·马科斯认为，最好的交易应该是市场三个方面亦即基本面、技术面与市场反应都站在你这一边。

他知道自己应该依据上述原则从事交易，但是交易对他而言，是一种生活中不可或缺的乐趣，因此，他从事交易，是把乐趣排在最优先的位置。总体而言，他也做了许多笔完全符合获利原则的交易。他知道符合他获利原则的交易一定会为他赚钱；至于其他的交易，他的目标则是在于达到损益平衡。

2．留意市场动态

麦可·马可斯一度对外汇交易非常热衷，然而外汇市场是一个二十四小时的市场，因此从事外汇交易非常辛苦。当时，他就连晚上睡觉，也要每隔两小时起来一次观察市场的变化。他还要收听各主要外汇市场，例如澳洲、香港、苏黎士、伦敦的开盘情况，而他的婚姻就是因此破裂的。今天，马科斯尽量避免接触外汇交易，因为外汇市场完全为政治因素所左右，交易员甚至还得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猜测各国央行的决策。

马科斯有一项原则：当市场行情不合乎常理时，立刻出场。每当市况有连续几天涨停板，就会出现各种奇怪的状况。因此，他在连续第三天涨停板的时候，就会非常小心，而几乎总是在第四天涨停板的时候出场。如果他有幸能经过连续四天涨停，那么他一定会在第五天涨停板的时候出场。

3．分散资金与分散风险

他认为做一个超级交易员，确实需要天分，这就有点像是要做一个小提琴家一样。不过，要做一个具有实力的交易员，却可以凭藉学习交易技术而办到。

他的建议是，对于任何一笔交易所投下的资金，都不要超过全部资金的5%。如此，你至少可以拥有20次的失效机会。他强调的是每笔交易，如果你同时买进两笔谷物，仍然算是一笔交易。

马可斯是经由惨痛的教训才了解到交易过度的危险的。在某次经验中（为了一个实际并不存在的荒年进行谷物交易），他辛苦积攒的3万美元，在一笔交易中就赔得精光。后来，他在木材期货市场又重蹈覆辙。这些经验对马可斯的交易哲学具有相当大的影响，也难怪他对交易员的第一个忠告，就是“任何一笔交易所投下的资金，都不要超过总资金的5%”。另外，马可斯也强调每笔交易设定止损价位的重要性，因为只有如此你才可以在商品价格跌到一定价位时出场。

另外，如果你在下买单的时候，突然发觉市况不对，千万不要不好意思改变主意，你应该立即抽回买单。如果对市况不确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，不知道该怎么办，你最好立刻出场，毕竟，你还有再进场的机会。有疑惑的时候，干脆就出场回家睡个好觉。马科斯就常常这么做，因为到第二天，一切都会明朗化。

4．坚守自己的投资风格

也许最重要的是，你必须坚持手中的好牌，尽量减少手中的坏牌。假如不能坚持手中的好牌，又如何弥补坏牌造成的损失？你必须坚守自己的立场与风格。马科斯认识许多高明的交易员，可是他一再提醒自己：如果我跟着他们的脚步从事交易，我就会大赔特赔。每个人都各有长处和短处，有些人可以坚持手中的好牌，然而也会抱着坏牌不放；有些人则是能够尽早扬弃坏牌，但同时也很容易放弃手中的好牌。

从事交易就必须要有勇气承担风险。如果你做这笔交易，是因为“我做这笔交易是因为何凡纳也这么做”，你对这笔交易就一定不会具有信心，这样倒不如一开始就不要做这笔交易。

5．勇敢接受失败

他认为只要会做某种商品的交易，其他任何商品的交易也都难不倒你，因为交易的原则是相通的。交易其实只是情绪的表现，它包含了如贪婪、忧虑等心理因素，任何一种商品的交易都是如此。对大部分的成功交易员而言，早期经历失败是通则，而不是例外。马可斯的交易生涯尽管成就非凡，可是在早期也曾经历多次失败。马可斯的经验告诉我们：“早期交易失败只代表你在某些地方做的不对，并不能因此预测你以后会成为一位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的交易员或是失败的交易员。”

因此，勇气非常重要。任何专业交易员都不能没有勇气。成功的交易员必须要有勇气尝试、接受失败，以及不畏艰难地攀上成功的颠峰。

6．操作股票更需要耐心

他认为做股票更要有耐性，他总是根据技术图形、基本面与市场大势来决定交易的标的。他认为靠这种方式，做任何交易都行。他比较喜欢小型股，因为吃人不吐骨头的大型专业交易员大都不会互相斯杀这类股票。

7．选股要有依据

他大都是以每股盈余数字(ESP)，以及他个人对该股在市场上发展潜力的直觉作为选股依据。如果该股的业务发展空间有限，就算每股盈余相当高，也不足以成为交易的标的。然而如果每股盈余成长快速，同时该公司也颇具发展潜力，这支股票就相当具有吸引力。另外，他也会看股票的本益比(PE)。换句话说，当他看到某家公司的收益快速成长时，他也希望能够了解市场到底要支付多少代价来购买这家公司每年的盈余。

他还会注意产业动态。例如 1988 年 5 月由于他相信航运费率会提高，因此看好航运业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8．抓住机会乘胜追击

把握大时机，乘胜追击，是交易员成功的关键。马可斯强调，乘胜追击和认赔了结同样重要。他说：你必须坚持让你手中的好牌持续为你赚钱，否则你一定无法弥补认赔了结所输掉的钱。

第5节 现代派投资的传奇人物

——彼得·林奇

林奇是当今美国乃至全球最高薪的受聘投资组合经理人，是麦哲伦100万共同基金的创始人，是杰出的职业股票投资人、华尔街股票市场的聚财巨头。

彼得·林奇在其数十年的职业股票投资生涯中，特别是他于1977年接管并扩展麦哲伦基金以来，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来最庞大的共同基金，使其资产由2000万美元增长到84亿美元，而且使公司的投资配额表上原来仅有的40种股票增长到1400种。林奇也因此而收获甚丰。

惊人的成就，使林奇蜚声金融界。美国最有名的《时代周刊》称他为第一理财家，《幸福》杂志则称他是股票领域一位超级投资巨星。彼得·林奇在从事投资经营时，也认识到了自己的不凡，并以股票天使自居。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与以巴菲特为代表的着眼于实值股和成长股的长期投资家不同，林奇属于典型的现代派投资家。

现代派投资家是不管股票是什么种类的。低于实值的价值股也好，成长股也好，绩优股也好，哪怕是期权期货（这一点林奇除外），只要是有利可图就买，一旦证券价格超过其价值就卖。

在他所经营的麦哲伦基金的1400种股票中，大致有4类股票：

一是林奇希望能够收益200％～300％的成长股。

二是股价低于实值的价值股，林奇希望在股价上涨三分之一时就脱手。

三是绩优股。如公用事业、电讯、食品、广告公司的股票。这类股票带防御性，经得起经济不景气的打击。

四是特殊情况，如再生股。

林奇认为，如果你买了一种股票，即使是一种风险很大的股票，你也是在为国家做贡献，这正是股票的意义所在。但在期货期权交易市场上，没有一分钱是用于建设性用途的。

林奇做股票生意不靠市场预测，不迷信技术分析，不做期货期权交易，不做空头买卖。他成功的奥秘在于调查研究。他认为，多辛苦一点，将会得到丰厚的报偿。

林奇是如何做调查研究的呢？当他从朋友那里听说某玩具公司时，便决定亲自到某玩具商店看看。他询问顾客是否喜欢某玩具商店，几乎所有人都说他们是回头客。这使林奇确信这家公司的生意做得不错，于是才果敢地买了该公司的股票。在他买进拉昆塔公司的股票之前，他在这家公司办的汽车旅馆里住了三夜。

除了这种走马观花式的调查，林奇还经常看公司的年度财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务报告，从中关注几个关键的数字：销售比印象、市盈率、现金状况、债务结构、债务状况、股息以及股息的支付、帐面价值、现金流量、存货、增长率、税后利润、每股净资产、净资产收益率、每股税后盈利，这些财会知识在一般的专业书上都有。林奇认为，不必钻进一大堆财务报表中，只要了解一些基本情况，确信该公司有发展前途就足够了。他提醒大家，不注意这些数字是不明智的，但是过分拘泥于数字分析，掉进数字陷阱里不能自拔，也同样是愚昧的，甚至是更危险的。

林奇的成功之处在于他是一个实践家，而不是一个理论家，因此，他不太注意也不在意宏观因素的分析，也不迷信所谓的技术分析，而是强调基础分析中对某一行业、某一公司所做的具体的分析，并从中寻找能涨十倍的聚宝盆，这才是他成功的经验。

他总是在不停地寻找投资的机会。当一家快倾家荡产的公司有新产品问世或者营业额比去年好，或者某项政策对企业有利，他就会去购买这家企业的股票。如果总的趋势对这一工业有利，他不会像巴菲特那样只买好的，而是买一批能从中受益的公司的股票，也许是几家，也许会多达十几家。他并不一定要对一公司进行全面深入的调查分析后才去买它的股票。而且林奇也不限于某类股票或行业，成长股、实值股可以，金融业、制造业也行。他要的是一个投资组合，以分散那些非系统风险，在控制风险的前提下达到期限收益的最大化。林奇十分注意他的资产的灵活性和多元化，主张以投资组合来分散投资风险。

林奇经常改变他的投资方向，就像赛艇比赛一样见风使舵。因此，麦哲伦基金的多数公司只在林奇的投资组合中出现一两个月而已，而整个组合里的公司一年之内至少要被翻检一次，林奇甚至认为也许应该翻检得更勤一些。他自称其购买的股票如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果在 3 个月以后仍有 1/4 值得保留的话，那就很令人满意了。

在林奇所投资的 1400 多家公司中，全美最大的 100 家企业占其所投资金的一半，等而下之的 100 家企业占 17%。当他发现手中持有的某些公司的股票稍稍超过其应有的价值时，他就会立刻卖掉它；而市场上的某些股票稍稍低于其应有的价值时，他就会马上购进。他总是毫不犹豫地追求哪怕是很小的差价。

企业会发生变化，竞争局面会发生变化，工厂也可能出现问题，企业环境会改变，国家政策也会改变。一旦情况改变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使林奇采取行动。如果他买了一家公司的股票，希望它升值却没有升，他会立即将它卖掉。

林奇非常注意企业内部管理人员购卖自己公司股票的举动，他认为，他们买股票的原因只有一个，就是想赚钱。所以，当公司内部管理人员大量购买本公司股票时，该公司很少有破产的可能；相反，当公司管理人员大量出售该公司的股票时，则是该公司全面面临困境的时候了，这时，你除了快速出售该公司的股票外，别无选择。

林奇投资股票时最看中的是中小型的成长公司，因为中小型公司股价增值比大公司容易。一个投资组合中只要有一两个公司收益率极高，那么即使其他的股票赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。

林奇认为投资成功的关键是思想开阔，不怀偏见，尽可能多研究企业。他认为多数投资人的头脑都不够灵活，思想不够开通，偏见太多，偏重某些行业，而忽视另一些行业。殊不知行行出状元，每个行业都有杰出的公司。

林奇在逛街购物时随处留心新事物，以期发现新的投资对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。他看报纸时不仅注意好消息，而且还特别关注坏消息。因为灾难性的雨水、各自为政的领导班子都能带来异乎寻常的投资机会。林奇说，许多他选购的股票常常是先从 12 美元一股下跌到每股 6 元，然后再升到 30 美元。对于这一点，投资者应该有思想准备。投资者如果对于某个企业特别了解，特别喜欢，那么在市场下跌时反而应该多投一些。在没有发现能吸引你的公司之前，干脆把钱存入银行，或者买一些国库券。

林奇注重的是企业的根本业务，而对宏观经济的预测、利率的变动等倒并不关心，林奇宁可投资一家不受人欢迎的工业里的经营有方的企业，也不向一家热门工业的热门企业投资。越是热门的行业，竞争越激烈，结果人人都赚不到钱。

什么时候卖出股票？林奇认为有两种情况。一是公司业务从根本上恶化了。二是股价已攀升过高，超过了盈利的增长。这时他会卖掉它以后，再买另一种可以获得更高收益率的股票。

尽管林奇不迷信技术分析，但他还是认为，显示过去一两年内的股价波动的技术图表很有参考价值，可以帮助他判断目前股票市价是否太高或者太低。但他不相信什么波浪理论、周期理论，他认为用技术分析来预测股价的走势是不太现实的。

正是在林奇的大胆而稳健的操作下，麦哲伦基金保持了极高的收益率。1990 年，功成名就的林奇退休了。在他管理麦哲伦基金的 13 年里，基金总收益率达 2700%，即年均收益率为 29%。

总结自己的投资生涯，林奇对投资者提出了这样一些忠告：

第一，想赚钱的最好方法，就是将钱投入一家成长型的中小公司，这类公司近几年内一直出现盈利，而且将不断地成长。

第二，个别投资人的优势在于他没有时间压力，可以仔细思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考，等待最好时机。如果要他每星期或每个月都买卖股票，他肯定会发疯的。

第三，一般消息来源者所讲的与他实际知道的有很大的差异，因此，在对投资方向作出选择之前，一定要深入了解并考察公司，做到有的放矢。

第四，为了赚钱，我们可以这样假设，他敢买进必定是他对所看到的事物有信心。而一个面临内部人员大量收购压力的公司很少会倒闭。

第五，投资人不必坚持拥有管理系统神奇、处在激烈竞争环境中的顶尖公司的股票，只要选择经营成效还不错、股价低而且在回升的股票，一样可以赚钱。

第六，最恐怖的陷阱就是买到令人振奋却没有盈余、有着极便宜的统计数字的公司的股票。

第七，在股市赔钱的原因之一，就是一开始就研究经济情况，这些观点直接把投资人引入死角。

第八，购买股票的一个不利的时间是：在股市崩溃或股价出现暴跌、波动和滑坡时。

第九，不相信理论，不靠市场预测，不靠技术分析，靠信息灵通，靠调查研究。

第十，当你试图跟随市场节奏时，你会发现自己总是在市场即将反转时退出市场，而在市场升到顶部时进入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明，其实此时只有卖股才是危险的，他们忘记了另一种危险，踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中没有股票。

第十一，股票价格是与公司赢利能力直接相关的，然而这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点经常被忽视，甚至老练的投资人也视而不见。观看情报接收器的人认为股票价格有其自身的运动规律，他们跟随价格的涨落，研究交易模式，把价格波动绘成图形，在本应关注公司收益时，他们却试图理解市场在做什么。其实，如果公司收益高，股价注定要涨，可能不会马上就涨，但终究会涨；而如果公司收益下降，可以肯定股价一定会跌 。

第十二，坚守信念与跟随选股不该相提并论，你也许是世上最好的财务分析专家，或者精于市盈率的分析，但如果没有信念，你也会相信很多消极的报道，你也会在感受到恐惧的时候把它们卖掉，而毫无疑问，此时的价格最低。

第十三，投资成功的关键之一是把注意力集中在公司上而不是在股票上。

第十四，关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这些股票上面，是一种很好的策略。每买进一种股票，你都应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素有所了解。

第十五，作为一项确定的规则，股票价格不应高于其增长率，即每年收益增长率的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

把跟庄进行到底

任何事物总是处在发生发展的过程之中，中国的证券市场也不例外，它将逐渐成熟壮大。在一系列内外因素的影响下，我国的证券市场也将发生相应的变化，具体的证券投资思路和技巧也将发生变化。同样，庄家的做庄思路和手法也会变化，那么我们就应当以发展的眼光来看待股市，研究庄股，把跟庄进行到底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1节 加入WTO对我国股市的影响

对于中国的证券经营机构来说，WTO将给它们带来国际竞争者。根据乌拉圭回合谈判中签署的《服务贸易总协定》中的市场准入原则，中国一旦加入WTO，中国的证券业就将对外开放，外方成员国将被允许在中国设立证券经营机构，并逐步扩大经营范围。目前，中国证券市场还存在如下不足之处：

一是券商数量众多，但普遍规模偏小，抵御金融风险的能力较差。

二是各家券商业务结构雷同，主要是在一级市场承销业务、二级市场经纪业务和自营业务上没有形成自身的经营特色。

三是券商经营业务单一，创新能力不足，在企业并购、资产证券化、财务顾问、创业基金等业务上远未形成规模。

四是竞争手段的单一性和竞争的无序性。主要采取两种竞争方式：即价格竞争和非正当手段的竞争。

五是内部管理机制不完善，往往因为管理失控而引致经营风险。

在这种情况下，中国要开放证券业，让国内证券经营机构与国外有着几十年经营历史，规模、实力超强的证券公司站在同一起跑线上进行竞争，难度可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，我国在开放证券业上会采取比较慎重的态度，可以援用《服务贸易总协定》中对发展中国家的保护条款。但不管怎样，中国开放证券业的步伐将加快，外国证券公司进入中国证券市场只是个时间问题。而且新一回合的 WTO 谈判即将开始，这一回合的谈判必将使服务业贸易更加自由化，从而加快发展中国家开放金融业的步伐。中国要加入 WTO，必须要未雨绸缪，做好充分的准备。

中国证券市场引进国外经营机构，从短期来看，会对国内的证券经营机构造成不小的冲击，但从长远来看，对促进国内证券经营机构的发展将起到非常积极的作用：

第一，将促进国内证券经营机构之间的重组兼并。如果说《证券法》的实施是一个内力，那么中国加入 WTO，引进国外竞争者则是外力，这两股合力将会大大加快中国证券经营机构的重组兼并进程，因为唯有如此，中国的证券经营机构才有资格和实力与国外证券经营机构进行竞争。

第二，有利于提高国内证券经营机构的经营水平。国外证券公司在进入中国市场的同时会带来先进的管理经验、经营手段和风险防范机制等，这为国内的证券经营机构提供了学习的榜样；同时，引进国外竞争者也迫使国内证券经营机构提高经营效益。

第三，有利于国内证券经营机构参与国际竞争。通过在国内与国外竞争者展开公平竞争，从而为国内的证券经营机构走出国门、参与国际竞争积累经验。

总而言之，开放国内证券业将有助于中国培育出实力超群、管理先进的国际性的证券公司，这对于中国证券市场的发展和完善无疑具有重要意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2节 庄股何去何从

——世纪之交大辩论

2001年初，一场关于中国证券市场的争论借助报刊、电视和网络等媒体展开，一些经济学家、投资银行界人士、基金界人士、股市分析人员及普通投资者都加入其中。本书择要摘录了有关报刊的内容，以期对广大读者有所启发。

尽管有关证券市场建设方面的探讨和争论从未间断过，但这一次，言辞的激进和观点的相左并未因长达两周的春节休市而偃旗息鼓，相反给人一种“十年股市反思”的意味，而且，争论的焦点已远远超出了节后行情预测、市场操作把握等惯例性话题，而直接指向证券市场“规范”与“发展”这两大主题。

“中科系”惊曝庄家内幕、亿安科技高台跳水、郑百文重组是是非非，由此直至2000年底《基金黑幕》一文引起的震动，多起事件集中触发了这场争论的到来。此时，沪深股市行情呈现较大幅度波动，股指双双下行。争论波及到了股市，并从股市的震荡中折射出证券市场的深层律动。

1．股市是投机天堂吗

1月中旬，中国证监会调查与亿安科技、中科创业相关的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵股票事件的消息刚刚见报，经济学家、国务院发展研究中心研究员吴敬琏便向电视媒体表示："中国的股市从一开始就很不规范"。

吴敬琏认为，股市上盛行的违规、违法活动使投资者得不到回报，股市成了一个投机的天堂。就像外国人说的：中国的股市很像一个赌场，而且很不规范。在"我们的股市里，有些人可以看别人的牌，可以作弊，可以搞诈骗。做庄、炒作、操纵股价可说是登峰造极"。

一位投资银行界人士提出，长期以来，中国证券市场可以说是庄家的天下，以致投资者都知道，"股不在好，有庄则灵"。他还指出了让人痛心之处："经过近十年的庄股时代，中国证券市场中的参与者形成了'庄股思维'，唯庄家马首是瞻，整个市场变成了庄家与散户博弈的场所，整个证券市场的股价体系严重紊乱，资源配置功能受到严重阻碍。"

有地方政府官员表示，当前证券市场确实投机性较大，并时常有庄家人为炒作，使得像 ST、PT 这类股票都鸡犬升天，但证券市场的功能不能就此一概抹杀。

有人依据官方及交易所数据来说明中国证券市场作为一个新兴市场所取得的成就：尽管它还很不规范，但却功不可没。如各类企业通过股票市场所筹得的资金去年一年就达 1554 亿元；去年上缴交易印花税达到 485.9 亿元；境内股票市价总值已居亚洲第三，占 GDP 的一半有余；吸引了 5801 万户投资者开户，等等。

而且，监管机构也在实践市场的规范发展。如，自 1999 年 7 月 1 日《证券法》实施以来，中国证监会对 236 件证券、期货市场违法案件进行了立案调查，有 88 家机构和 142 个个人受到处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罚，少数情节严重的，已移送司法机关处理。

对于“投机”一说，部分学者及市场人士试图为它正名。他们认为，“投机”在计划经济的思维方式中是贬义词，但现在应是褒义词，至少是中性词。

在这一点上，经济专家、中国国际金融有限公司董事总经理许小年认为，股市上的投机确实免不了。他引用外国研究人员的定量分析称，美国股市的投机成分大概在 15%～20%之间，这说明即使是发达的股市也有投机成分。只是不能让这种投机成分成为一种主导力量。他引用这一实证分析，发现中国股市的投机成分超过 60%。

经济学家董辅礽直截了当地说，证券市场必须要有投机，如果没有投机的话，就没有证券市场。

2．“全民炒股”正常不正常

吴敬琏提出，资本市场要扩大，应该吸引越来越多的人进行直接投资，这是件好事。但是发展到现在的全民炒股，就不正常了。这说明我们没有为大众提供一个良好的投资机会和投资场所。他还说，在股市的炒作中，挣钱的人不是靠生产发展创造财富而赚钱，而是将别人口袋里的钱转到他的口袋里。这好比想拔自己的头发来离开地球一样，是无法发展经济的。

所谓“全民炒股”，其数字依据通常是指在上海、深圳股市的 5801 万户投资者开户数。青年经济学家、北京邦和财富研究所所长韩志国认为，全民炒股很正常。他列举了五大理由：一是在这 5801 万户投资者中，真正在二级市场上从事股票交易的，估计最多只有 3000 万户而已。即使以 5801 万人计算，也仅占我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国总人口的4.6%，与美国投资者人数占总人口的1/4相比还相距甚远。二是“全民炒股”是形成社会化投资体系的一个有机组成部分。三是我国目前社会投资仍然偏低，“全民炒股”也是培养人民群众金融意识的一个有效途径。四是“全民炒股”是引导社会资源流向并且优化资源配置的重要条件。五是“全民炒股”还是改革深化与社会进步的突出表现。

深圳的一位金融专家对股市并没有创造财富这一观点表示了不同看法。他认为，虚拟资本到底创造不创造财富，目前理论界还没有定论。但中国证券市场激活了中国经济，增加了国民生产总值，却是不争的事实。

有财经记者分析，在我国金融市场中，对于多数民众，目前较为方便的投资渠道仍很有限，金融产品多样性远远不够。近几年收入水平有了较快增长的居民，迫切需要寻找家庭资产。

另有人对5801万户的开户数提出了质疑。他们认为，如果把重复开户、一人多户等实际情况计算在内，投资者数量就没有这么多了，而且，交易所的统计已经表明，经常买卖的“活跃股民”不过数百万之众。

3．市盈率是否已高得无法承受

吴敬琏在年前的一次小型聚会上就说到，中国股市目前的平均市盈率已高达60～80倍，没有哪个国家的经济能长期支持这么高的市盈率。他还强调，要抑制泡沫，从市盈率来分析，有两条路可走：一是让虚增的价格平稳下来，一是提高上市公司的回报。但前者很难处理。

许小年认为，在国际上找到合理的市盈率价位是很不现实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。就中国目前的情况来说，市盈率确实已经过高了。

到底是看眼前的股价应该在什么位置，还是用一个比较长远的眼光来看中国证券市场的发展，是市盈率过高这一观点的支持者与一些持不同意见者的主要分歧所在。

对于这一点，经济学家董辅礽认为，要辩证地看待我国证券市场的市盈率，虽说目前市场的市盈率已不低，但还算正常，不会有很大的风险。

董辅礽认为，判断市盈率的高与低不能脱离特定的背景、特定的环境。当前我国股市的市盈率虽不能说是合理的，但市场能维持也是有其理由的。一是作为一个新兴的市场，其发展初期上市公司的数量有限，股价和市盈率当然会偏高。二是目前我们整个上市公司的股票大约只有三分之一是可以流通的，价格自然就高。如果是全额流通，股价就会下来，市盈率相应就会降低。三是中国经济发展迅速，要求上市的公司很多，在向市场增加货币投放的同时，企业上市的速度也在加快，供求基本能保持一定的平衡，市盈率也就不会高出很多。

中国证监会主席周小川博士提出，考察目前我国股票市场的价格总水平，需要从供求关系、投资者对投资品种的选择以及微观经济状况等三个方面进行评判。

一些专家及市场人士表示，考察市盈率指标的同时，必须考虑证券市场所处的不同指数价位，市盈率在不同行业、不同公司间的分布差异等。在各国证券市场的比较中，市盈率只是因素之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．恶庄出场对市场是利好吗

不少证券分析人士认为，恶庄存在的最大风险在于对整个证券市场和金融体系产生的冲击，亚洲金融危机、巴林银行倒闭等都是前车之鉴。恶庄的影响从前不久中科系股票跳水事件中就可见一斑，幸好管理部门及时查处，才没有造成更大的影响。据分析，部分恶庄把一些股票价格大幅炒高后，质押给银行，转嫁风险，但是这些股价显然含有大量泡沫成分，一旦出现问题，大幅下跌难以避免，会直接损害银行等国家资金和散户的利益，更可能引发金融危机。而把这些恶庄驱除出场，有利于化解风险，提高证券市场的安全程度。虽然赶走恶庄，短时间内会造成部分庄股下跌，但从长远来说，无疑是对证券市场的大利好。

5．赶走恶庄后还有行情吗

部分中小投资者担心，恶庄固然可恨，但是他们也造就了股市一批黑马，如果今后没有了他们，还会有行情吗？对此，不少证券行业分析人士指出，这种靠不规范甚至欺诈手段操纵股价的恶庄，虽然会在一定程度上活跃市场，但是从长远来看，对市场是不利的。通过技术分析不难看出，恶庄所造就的一批黑马虽然涨幅惊人，但是散户往往上涨时难以介入，等到高位被诱使接下最后一棒后，股价一路大跌，散户只好深套其中难以翻身，而恶庄则因为前期大幅拉升已经远离成本区，从而获利多多。可见，对散户来说，与恶庄共舞无异于与狼共舞，恶庄所造就的行情，绝大多数是以牺牲散户利益为代价的。而赶走恶庄后，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

批规范运作的开放式基金、封闭式基金等机构投资者将成为市场主力，指数期货等金融创新产品也有望诞生，让中小投资者有更多的投资领域。

6．以前跟庄股，今后买什么

赛德、海通、世基等不少证券业分析人士指出，以前，股市分析文章也好，个股推荐也好，一个重要的理念是“与庄共舞”、“让庄家抬轿子”。驱赶走了恶庄后，对散户来说，投资理念将有重要改变，过去一直提出的理性投资、长期投资将真正主导这个新兴市场，对上市公司基本面以及发展前景的认真研究将成为未来投资的主要手段，而不再是分析庄家建仓成本等办法。同时，就像发达国家成熟的证券市场一样，随着市场信息日益公开透明，成长性好的绩优股将会受到机构和个人投资者的共同追捧，整个市场有望日趋规范、理性。也就是说，在赶走了恶庄之后，中国证券市场将有更加持续、健康、稳步发展的行情，将有更多的让中小投资者赚钱的机会、风险减少的行情。

第3节 庄股时代的演变

中国证券市场走过的这十年，可以说是庄股横行的十年，是如何做庄与跟庄的十年。由于证券市场处于初建时期，所以有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关法律、法规尚不健全，市场监管的体制和手段也不完善，致使在某个时期市场的走势发生扭曲，一些不法资金流入股市，造成了股价的异常波动，从琼民源事件到 ST 红光的被查处，从东方锅炉到大庆联谊，一批违法、违纪者被查处，但是这些仅是冰山一角，许多不合规范的事情依然存在，而且可以肯定地说，在相当长的一段时间内，庄股的炒作仍将存在，只不过会变得越来越规范，越来越理性。

庄股时代的存在有其内在必然性：

首先，从中国股市的供求关系来讲，中国股市起步较晚，规模小，目前上证 A 股的总市值仅相当于美国微软的市值，上证综指也仅相当于道·琼斯指数十年前的点位，而与此同时，中国民间个人储蓄金额却高达 6.3 万亿元。仍然有许多国营、民营高科技企业深受融资问题的困扰，迫切需要从证券市场进行筹资。而大量的储蓄存款也由于利率的接连下调而在不断进入证券市场。一方面是规模较小的证券市场，另一方面是不断壮大的市场需求，这就形成了供小于求的卖方市场，在这种情形之下，中国的股市就具有了独特的做多市场的特征。

我们看一下两市综指的月 K 线就可以清楚地看到，两市股指一直是处于一个震荡盘升的通道之内，当 1999 年 5 月 19 日行情启动的时候，许多市场人士都乐观地估计，2000 年突破 2000 点。果然在 2000 年，上证指数已两度创出 2100 点以上的新高。当 10 年前上海证券交易所刚开业的时候，只有电真空等 4 只股票，有谁会想到在短短的 10 年之后，两市会有上千只股票上市。在 2000 年 8 月 23 日上证指数创出 2114 点的新高后，再回头看看大盘走过的轨迹，你是不是有一种“一览众山小”的感慨？然而当我们今天在辩论大盘能否站稳 2000 点的时候，谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又能断言在5年之后、10年之后，大盘不会达到3000点、5000点呢？所以中国的股市是一个做多的市场，做多市场的存在就决定了庄股炒作的存在。

其次，从中国证券市场的自身结构、内在机制来讲，中国的市场是最安全的，是风险程度最小的市场。从证券的交易品种来看，目前中国股市既无指数期货，亦无股票期权，就是说没有做空机制，这样也决定了只有做多才能赢利，只有买入才有可能赢利，这就给做庄者提供了较为安全的保障。

7．股市政策环境改善

经过十年的发展，中国证券市场从无到有，迅速发展壮大，但与此同时，由于历史原因，也留下了许多历史遗留问题。单从上市公司的股本结构来看，就有国有股、法人股、内部职工股、转配股等，这种特有的股本结构严重制约了股票的流通，内部职工股和转配股目前已不再发行，并且已相继上市流通。但是数量巨大的国有股、法人股仍是一个大包袱，这些股本不流通，就不能实现“同股同权”，就不能算是真正意义上的证券市场。对于这个问题，国家有关部门也在积极努力地寻找出路，注销股本已在一些上市公司开始实行。所以，将来的中国证券市场首先是一个同股同权的市场，国有股、法人股、内部职工股、转配股都将退出中国证券市场的历史舞台。

对于今后几年的中国证券市场来说，所面临的政策环境已发生了根本的改观，而影响股市运行的其他因素也存在着很大的变数。北京邦和财富研究所所长、著名经济学家韩志国对我国证券市场所面临的政策环境的变化作了八项归纳：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）管理层职责变化。

首先，管理层的监管取向发生了实质性的改变。从2000年年初开始，新一任证监会领导明确了“该由市场决定的交给市场”，政府只充当裁判员，专司监管职责。管理层的职能终于从越位步入归位。从调控股市转向市场监管，意味着政策护盘将成为历史。这对于目前累计了较大投资风险的股市而言，面临价值回归的动力便凸显出来。

（2）监管力度加强。

2001年监管措施的完善程度和力度都是以往无法匹敌的。这一年被管理层明确定为加强市场监管年，时间之长超出以往，力度之大也超乎想象。中国证监会有关领导曾明确表示在加强监管上要有趟地雷阵的勇气，并且强化了监管力量，专门招聘了近800名注册会计师，监管人员更加趋于专业化。监管手段也更加多样、新颖和先进，除与证券公司进行电脑联网实施实时监控外，还出台了证券公司检查办法，并对券商高管人员实施谈话提醒制度。

前不久，中国证监会明确表示将对28家违规机构进行查处。随着亿安科技、中科创业以及基金事件等查处结果的逐渐公布，采用何种处理方式和实施多大的处理力度都将对今年的股市走向产生直接和深刻的影响。

（3）“政策市”结束了。

从2000年10月开始，中国证券市场面临的政策环境已发生了根本的变化。从这个意义上说，贯穿了10年股市的“政策市”结束了。但是没有政策的托底，今后股市的走向将变得扑朔迷离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）创业板推出。

创业板的开设对股市的影响更是不容忽视。此前，许多专家包括专业人士都认为创业板与主板能够同步协调发展。它们之间并不是同宗同源，而是明确的竞争关系，就其实质是市场化向行政化的挑战。创业板在发展机制上优于主板，质量上高于主板，速度快于主板，发展潜力大于主板。创业板面临的只是价格风险，而主板面临的却是体制和系统风险。创业板的开设，除将从主板市场大量抽离资金外，更会大大降低投资者对主板的预期，使其价值重心下移。这将是2001年股市无法看好的重要原因。

（5）国有股减持。

目前股市市盈率居高不下的一个重要原因在于流通股在总股本中的比例过低，仅占1/3。

这种状况今年将发生很大改变。据悉，国有股减持在2001年内实施已成定局，其最终目标是非流通股的比例将从目前的2/3减持至不到1/3，第一批数量大致为330亿左右。虽然国有股减持的方式、时机、幅度以及价格等仍处于酝酿之中，尚有较多的不确定性（尤其是价格的确定。如果合理，将提高投资者的参与热情，也有利于大大降低目前奇高的市盈率，对股市将是重大利好；否则，将会是重大利空），但是，在目前股市只是企业"圈钱机"的情况下，通过减持，股市再次成为"圈钱机"的可能性非常大，尤其是在社保基金缺口巨大的前提下。

（6）新股发行有变化。

中国人民大学金融与证券研究所的研究报告显示，2000年股市的上涨有20%是由新股首日大幅高开贡献的。从2001年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月 1 日开始，新股发行价格的确定将更加市场化，价格也将更多地与二级市场接轨，甚至会出现新股上市首日跌破发行价的情况。这意味着新股对指数上涨的作用将弱化，而价格倒贴引发股指大幅下跌的可能性却增加了。

(7)打击虚假重组。

从管理层近期出台的各项政策措施看，今后，将极大地打击目前市场上盛行的虚假重组和财务重组等行为，上市公司的壳资源价值将失去往日的光彩，而市场上一直热炒的资产重组概念也会得到降温。这样，今后重组题材向市场炒作题材转化的市场机制将不会像现在那样畅通。不排除资产重组股在 2001 年还有最后一涨的机会，但是其大幅下跌应该是在预期之中。

今后资产重组尤其是 ST、PT 类股票的暴跌，将打破股市里一直形成的板块联动效应，缩小股票炒作中的想象空间，使股指来自资产重组的上扬动力极大地削弱。

(8)银行清查违规资产。

中国股市从来就是资金推动的市场，宽裕的资金供应造成了 10 年股市的大幅上扬。这其中，银行资金功不可没。有专家估计，2000 年股市一级市场资金的 70%、二级市场的 30% 都来自银行。

这种状况在 2001 年发生了较大的变化。中国人民银行行长戴相龙就明确表示过要彻底调查银行资金违规进入股市。随着清查工作的进行和力度的加大，股市的资金供应将出现紧缺甚至资金的断链。当然，也不排除其他社会资金进入股市的可能。但存在的变数更大。因此，这些将增加今年股市的不确定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．证券市场多样化

（1）交易品种的多样化。目前我国证券市场的交易品种还相对单一，只有股票、基金、债券以及国债回购等，还没有股票期货、指数期货、期权等，这样就不利于证券市场的活跃。从一些发达国家的证券市场来看，交易品种的多样化是一个证券市场成熟的标志之一。因此，将来的中国证券市场也将会有金融期货、金融期权、期指品种，融资融券业务也会大力发展，证券市场上会有真正意义上的“多头”与“空头”。

（2）证券市场的整合与分化。我国目前深沪两市各有A股与B股，虽然同在一个交易所，但却是泾渭分明，A股的投资者只能炒A股，B股的投资者只能做B股，这样不仅浪费了人力、物力，也严重影响了股票的流通性，尤其是B股市场，目前B股市场的市盈率比A股市场的市盈率明显偏低，A、B股的差价在10元以上的公司不在少数。随着中国加入WTO，金融市场开放的步伐也将加快，A、B股市场的合并也将在所难免。A、B股市场的合并既可以吸引更多的外资投资A股股票，又可以激活B股市场，起到相得益彰的作用。

（3）在A、B股市场合并讨论的同时，一个新的市场——二板市场也在呼之欲出。所谓二板市场也叫创业板市场，是专为一些高风险高收益的高科技企业设立的证券市场，美国的NASDQ便是一个成功的典范，世界上许多发达的证券市场都有二板市场。我国在2000年对于创业板的呼声越来越高，在2001年将会推出真正意义上的二板市场。它的设立将会对中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证券市场的发展起到巨大的推动作用，将进一步发挥证券市场筹集资金、配置资源的功能。

3．机构投资者日益众多

证券投资基金的出现为中国股市引入了名正言顺的机构投资者，随着证券投资基金数量的不断增加，市场将逐渐由以散户为主要投资者转变为以机构投资者为主要投资者，市场的走势特点也会发生较大变化，做庄的特点和手法也会相应地改变，将由杂乱无章的战国混战状态向理性投资转变，随着证券投资基金数量的增加，将越来越明显地体现出航母级投资者的威力来，有可能出现跟着基金走的局面。

另外，开放式基金也呼之欲出。开放式基金的大量出现将大大加强证券投资基金的规模，从而使基金稳定市场的作用更加明显。由于开放式基金有着更为灵活的运作机制，所以将更具弹性，更具吸引力，也将吸引一部分散户资金，从而使市场资金相对集中。

养老基金和保险基金也将间接或直接地进入股市，这又是机构投资者的一个重要分支，他们的加盟也将使市场资金面进一步丰富，对股市的发展起推动作用。

从1999年开始，中国证监会开始允许国有企业、国有控股企业和上市公司利用自有资金进入股市二级市场，这无疑又增加了市场的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．交易方式多样化

再下去几年，中国的证券市场将发生深刻的变化。从交易的形式上看，传统的店铺式营业部将向网络化、虚拟化发展，在十年以后，现在的柜台委托方式将会消失，取而代之的是网上交易和手机炒股等先进的形式，营业部的机房会越来越大，散户大厅会越来越小；从证券经纪业务来看，传统的被动式服务将转向主动性服务，证券经纪人制度将日臻完善，投资者将会得到更加周到、专业的个性化服务；从交易品种看，金融期货、期权都将出现，A、B股的合并，将使股市更加完善；从市场的规模和开放程度看，股市的市值将明显扩大，股市也将向外资开放，成为国际化的证券市场。

展望新世纪，我们对网上证券交易乃至网上证券业务的发展充满信心，以网上证券交易为核心的网上证券业务今后将会得到更为广阔和迅速的发展。

（1）制约网上证券交易的技术瓶颈因素将逐步消除。随着互联网用户的增加，以及电信设施投入力度的加大，上网成本将会逐步降低，上网速度会逐步加快，同时网络的安全性会大大提高，这些都为网上证券交易的发展创造了十分有利的条件。

（2）管理层对发展网上证券交易的支持态度将进一步明确。管理层的支持、相应的法律法规制度的出台和完善，将会为我国网上证券交易的规范、有序开展提供良好的政策环境。

（3）券商的管理体系和人才素质将发生相应的变化。券商对发展网上证券交易的认识将趋于统一，并将引发券商内部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理体系的调整和组织结构的变化，同时网上证券业务领域的人才战将拉开序幕。

(4)资金投入迅速增大，技术创新趋于活跃。可以预计，今后券商在网上证券业务方面的投入会迅速增大，同时券商会进一步加强网上证券业务的技术、信息支持，相关的技术创新与业务创新将更趋活跃。

(5)网站的作用将日益显现出来。证券网站将在日趋激烈的市场竞争中得到不断的发展和完善。网站在功能设置、个性化服务、客户服务体系等方面的发展和创新，可以使网站更好地适应市场的需求，证券网站对网上证券业务的重要作用将日益显现出来。

(6)改革有可能率先在网上证券交易领域取得突破。由于券商开展网上证券交易的成本相对比较低，因此网上证券交易佣金的下调是一个必然的趋势，这将会进一步促进投资者更多地认同和接受网上证券交易方式。

(7)网上证券业务趋于多元化。今后券商网上证券业务将由目前比较单一的网上证券交易品种向网上投资银行、网上客户委托资产管理和网上国际证券业务等其他新领域延伸和发展，券商与网络经济的结合将更加紧密，互联网在券商业务拓展中的重要性将会日益显现出来。

(8)网上证券交易所占的比例会迅速上升。从全国范围看，预计 2001 年网上股票交易量占全国股票交易总量的比例会达到 5%左右，二三年后有望达到 10%左右。

通过以上分析，我们可以肯定地认为，在不久的将来，我国的股市将发生深刻的变化，现在这种庄股横行的时代将不复存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，恶炒个股、不管业绩的短期行为将被理性投资、注重业绩和成长性的长期投资所替代。

善强先生在《看透股市》一书中描绘了这样的未来趋势：中国进入资本积聚阶段，股市将发生量与质的变化，庄家与散户的矛盾将逐渐成为中国股市的次要矛盾，而空方与多方的矛盾将成为市场的主要矛盾。那时候，我们研究股市，可以少看庄家动态，多看公司价值，那时候的市场规律将主要体现价值与价格的变化规律。

总之，中国的证券市场会不断发展壮大、蓬勃发展的。最后，让我们引用著名经济学家萧灼基对未来股市的预测来作为本书的结束语。

新世纪的证券市场将出现五大变化：

一是规模进一步扩大，运作更规范；

二是中国股市发展的金融基础相当雄厚，城乡居民除消费外，也要投资，这为股市提供了重要的资金来源；

三是证券投资结构发生重大变化，机构投资者将会成为证券市场的主体；

四是中国股市会更加国际化，加入 WTO 后，资本市场也会加快与国际接轨；

五是发展多层次、多形式的资本市场，建立一个完整的资本市场体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

沪市B股交易规则

一、委托方式

（一）B股委托方式：当面委托和电话委托

投资者本人或其指定代理人到证券商B股交易柜台，亲自填写委托单，即为当面委托。目前居住在境内的B股投资者或在境内有其指定代理人的投资者较多采用这种方式。

投资者本人或其指定代理人通过电话、传真、电传等通讯方式向证券商下达买卖指令，一般称为电话委托。

（二）B股委托：限价委托和市价委托

按B股委托价格区分，B股委托可分为限价委托和市价委托。

所谓限价委托，即客户委托时，所有委托要素都已确定，包括品种、数量、买卖方向及价格等。及时向交易所主机申报即可。

市价委托，是客户除价格外其他要素全部确定的委托方式。目前证券商受理的市价委托主要有以下几种：

1.保证成交委托。

这种委托要求在市场上以卖出价成交买单，以买入价成交卖单。原则上只要成交，价格不限，而且必须马上成交。作为券商，有义务以市场最有利的价格为客户成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.最低限量成交委托。

这种委托一般限定价格范围，主要是要求成交达到最低限量。一般券商应等到一定量的对应盘出现后才一笔挂入，保证其有量成交。

3.小心作主委托。

这种委托一般是由客户一天内委托一笔数量较大的订单，为不影响市场，交由券商作主，由其在一天内以市场均价全部做成。这种委托对一些基金客户而言，非常重要，是目前B股市场适用最多的一种市价委托方式。

二、委托流程

委托流程：

接单——验单——报单——回报成交——清算

1.接单：客户在B股交易柜台获取一式两联的委托单后，详细填列股票名称、数量、价格、买卖、申报时间等，署名后，与股东帐户卡、身份证件一起交给B股交易柜台的接单员。

2.验单：接单员对股东身份及其所需的足额保证金检验后无误，接受委托，并提交报单员。

3.报单员在编制好委托编号后即报入场内，同时归还客户的底联。

4.回报成交：客户欲查询、撤消或改单时，可将第二联交于报单员，报单员根据委托编号进行查询或修正。由于B股交易采用T+0回转方式，故成交回报可能直接影响到下一笔委托。

5.清算：各B股营业柜台在T+3日与投资者进行交割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、B股场内申报方式

（一）电脑申报

B股券商在场内买卖B股的做法与A股相同，均需公开申报买卖。上海证券交易所场内申报方式采用电脑申报。B股证券商在场内申报买卖时，须一次性完整地报明股东帐号、证券代码、买卖方向、价格、数量和结算会员代码等规定要素。

场内电脑申报，是通过与交易系统主机相连接的终端机实现的。当申报由终端机键盘输入后，将直接输送至交易系统主机，然后由主机按每笔申报“价格优先，时间优先”的竞价原则进行撮合成交。

（二）申报价位和数量的有关规定

B股买卖申报价格的最小升降单位是0.001美元，申报数量以“股”为单位（买入数量必须是1000股的整数倍），每股票面金额为1元人民币。B股面额及发行价以人民币计，其发行价在发行时折算成美元，在此以后挂牌、交易、结算均用美元进行。与A股交易一样，B股交易也实行价格涨跌幅限制，除上市首日的证券外，每只证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过10%，ST股票涨跌幅度不得超过5%。每只证券涨跌限价的计算公式为：上一交易日收市价×（1±10%），计算结果四舍五入。深市B股每天公布的每只证券收市价是该只证券当日有成交的最后一分钟内所有成交价的成交加权平均价；若该只证券当日无成交，其收市价位为上一交易日的收市价。沪市则以当日每只证券最后一笔成交价为收市价。

同时，为防止交易员输单出错或人为造价引起股价的剧烈波动，上海证券交易所对申报价格升降幅度进行限制，具体规定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如下：

1. 任何高于市价的卖出委托均可自由申报。

2. 任何低于市价的买入委托均可自由申报。

3. 高于市价的买入委托的递增幅度不得大于电脑即时揭示价位的 10%。

4. 低于市价的卖出委托的递减幅度不得小于电脑即时揭示价位的 10%。

（三）零股申报

零股交易是指不足一交易单位的委托买卖，因此不足 1000 股的委托买卖即为零股交易。目前上海证券交易所规定，买入不能有零股申报，而卖出可以申报零股卖出。

四、B 股连续竞价

（一）何谓连续竞价

连续竞价是指对申报的每笔买卖委托，由电脑交易系统按照“价格优先、时间优先”的原则进行排序，然后按下列两种方式分别产生不同的成交价格。

1. 买入申报价格 >= 市场即时揭示的最低卖出申报价格时，成交价格为即时揭示的最低卖出申报价格。

2. 卖出申报价格 <= 市场即时揭示的最高买入申报价格时，成交价格为即时揭示的最高买入申报价格。

（二）连续竞价的竞价原则

上海证券交易所 B 股场内交易采用“双向竞价，价格优先，时间优先”的竞价原则。所谓双向竞价是指竞价不仅以讨价还价的方式在买卖双方展开，而且买方与买方之间、卖方与卖方之间也进行竞价。如买方愿以一个最高价格（高于其他买方的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格)委托买入一定数量的股票,他将获得优先购入该种股票的权利。同时,如卖方愿以最低价格(低于其他卖方的卖出价格)出售其股票,他将获得优先售出该种股票的权利。

(三)连续竞价的撮合原则

为防止人为造价、压价或抬高股价,上海证券交易所在不违背价格优先原则的前提下,用下列两个原则取代了中间成交的撮合原则。

1.如买入委托先申报,且买入价高于卖出价,则以买入价撮合成交。

2.如卖出委托先申报,且卖出价低于买入价,则以卖出价撮合成交。

五、B股对敲交易和回转交易

(一)对敲交易

对敲交易是指定的买方和指定的卖方以议价的方式,对相同的证券,以相同的价格和数量,经证券商撮合而产生的交易。对敲交易一般用于B股大宗的买卖委托。运用对敲交易,大宗买卖能以同一价格成交,这符合买卖双方的利益。同时,以对敲交易来处理大宗买卖,可以减小市场的价格波动。除此以外,对敲交易对于减少交收的对手方、简化清算程序、防范交收风险等均能起较大的作用。

目前上海证券交易所在对敲交易的处理上有下列操作规定:

1.对敲交易仅限于股票托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。

2.每笔交易数量须达到5万股以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 证券商应及时向交易所申报交易有关情况，对敲交易经交易所对敲交易系统接受后，不可撤销。

4. 对敲交易的价格上限以前一交易日收盘价加二十个价位或当日价位孰高原则决定，下限亦以前一营业日收盘价减二十个价位或当日最低价位孰低原则决定。深市对敲交易指B股证券商在开市后至闭市前5分钟将其接受的同一种B股买入委托和卖出委托配对后输入，经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。

（二）回转交易

回转交易是针对B股实行T+3交收制度而设立的交易方式，它能减少投资人的持仓风险，增强B股的流动性，上海证券交易所在1993年10月间引进了回转交易制度。

在回转交易的情况下，投资人能够卖出的股票可分为两部分：一部分是已履行交收义务的股票，另一部分为其已经买入，但还未交收的股票。但无论在何时买入或卖出股票，他只能在成交后的第三个营业日才能办理这些交易的交收，并且，当天的买入和卖出是不能冲抵的。做回转交易应注意下列情况：

1. 如投资人没有库存股票余额，他只能买进后卖出。

2. 如投资人有未完成交收的股票余额，他能如数卖出该部分股票而不需到交收完毕再卖出。

3. 投资人一次卖出的股票总量不得超过其已完成交收的股票余额加未完成交收的股票余额。

4. 投资人不同交易日买进卖出的股票只能分别清算，不能冲抵。

5. 不同交易日完成的交易都分别在其后第三个营业日进行清算和交收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、B 股除息和除权交易

(一)除息交易

由于 B 股实行的是 T + 3 的交收制度，因而它的除息交易操作有别于 T + 1 制度下的 A 股操作方法。

首先介绍三个日期及其含义。它们是最后交易日、除息交易日和股权登记日，三个日期中先要规定的是除息交易日。确定除息交易日是为了说明在该日以前买入或持有的股票为带息股票。其次是最后交易日，弄清最后交易日是为了确定该日是带息股票交易的最后一天，并借此确定股权登记日的具体日期。最后是股权登记日，根据 T + 3 交收制度，应该是最后交易日后的第三个营业日，因为只有这天，投资人的股权登记才告完成。如某股票除息交易日为 9 月 1 日，其最后交易日则为 8 月 31 日，其股权登记日即在 9 月 3 日(以上日期均为营业日来计算)。

值得一提的是营业日不同于自然日，中国的营业日不等同于美国的营业日。这是因为上海 B 股是以美元来结算的，而美元现汇的收付由花旗银行纽约分行处理。由于两国的节假日不同，因而营业日的计算必须要剔除两国的节假日，T + 3 的交收更准确地说是成交后剔除两国节假日的第三个营业日交收。根据上述实例，如 9 月 3 日为美国节假日，则股权登记日应顺延至 9 月 4 日，尽管 9 月 3 日是营业日。

为保证新老投资者在除息前后享受同等的权益，维持股价的连续性和公平性，需要在除息日对该股票的价格进行除息处理，经过除息处理的股价称为“除息报价”。除息报价的公式为：

除息报价 = 最后交易日的收盘价 − 每股现金股利

若自除息日后，该股票的市场价高于除息报价，则称为填

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息;反之,则称为贴息。

(二)除权交易

和除息交易一样,除权交易也需弄清三个日期,即最后交易日、除权交易日、股权登记日。由于这三个日期的计算方法和原理与除息交易相同,这里不再重复。但除权报价的计算方法与除息交易不尽相同,在这里介绍除权报价的计算方法。

送股除权报价 = 最后交易日的收盘价/(1 + 送股比例)

配股除权报价 = (最后交易日的收盘价 + 配股价 * 配股比例)/(1 + 配股比例)

送股与配股同时进行的除权报价 = (最后交易日的收盘价 + 配股价 * 配股比例)/(1 + 配股比例 + 送股比例)

除息与配股、送股同时进行的除权除息报价 = (最后交易日收盘价 - 每股现金股利 + 配股价 * 配股比例)/(1 + 送股比例 + 配股比例)

经除权处理后的价格称为除权报价。除权日后,如股价超过除权报价则称为填权;反之,则称为贴权。

七、B股配股权交易

B股的募集方式通常是按定向私募方式进行的,而配股在许多国家的证券法规中被定义为公开募集股本。因此,许多国家的投资人在B股上市公司进行配股时,均无法参与配股。如不开设配股权交易,海外投资者则要蒙受摊薄利润和价格除权的双重损失。因此,开设配股权的交易,是保障海外B股投资人合法权益的重要措施。

配股权交易应注意以下几个要点:

1. 自股权登记日后,在除权日前购入或持有股票的投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票帐户将增加与新股配股比率相等的配股权。

2.配股权只有在约定的配股权交易期内方能进行交易，配股权交易期一般为5～10个交易日。

3.持有配股权的投资人只有在规定的交款期内交纳相应的配股价款才能有相应的新股。

4.新股只能在规定的新股上市日，方可转让。

配股股权的理论价格＝最后交易日的收盘价格－除权报价

需要配股的投资人，则在股票除权后由收款银行按投资人开立股票帐户时在登记公司所留的地址寄发通知。客户填写后交给指定结算会员，并在最后缴款日前在帐户内准备好配股资金，由代理银行在最后缴款日将配股款交收给银行。

八、交易费用

自2001年1月1日起，上证B股交易结算费用进行了调整：交易佣金由成交额的0.6%降低到0.43%；取消交易的起点佣金；将原来的清算费和过户费合并为“结算费”，结算费按成交金额的0.05%征收；交易经手费和证管费不作调整，仍分别按成交金额的0.0255%和0.0045% 收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

沪市B股情况一览表

股票名称	股票代码	B股市价（美元）	2000年中期		对应A股名称	对应A股代码	A股市价（元）	AB股差价倍数
			每股收益(元)	净资产收益率(%)				
* 真空B股	900901	0.507	0.215	3.410	真空电子	600602	12.45	1.92
二纺B股	900902	0.296	−0.010	0.640	二纺机	600604	10.02	3.03
大众B股	900903	0.546	0.180	5.280	大众交通	600611	14.60	2.18
永生B股	900904	0.498	0.060	2.650	永生股份	600613	18.18	3.35
中铅B股	900905	0.358	0.048	2.600	第一铅笔	600612	14.61	3.86
ST中纺B	900906	0.288	−0.032	−7.960	ST中纺机	600610	10.88	3.50
胶带B股	900907	0.580	0.011	0.760	胶带股份	600614	23.95	3.92
氯碱B股	900908	0.345	0.025	0.980	氯碱化工	600618	12.90	3.45
轮胎B股	900909	0.340	0.291	13.830	轮胎橡胶	600623	14.32	4.01
冰箱B股	900910	0.377	0.099	4.187	冰箱压缩	600619	14.23	3.49
金桥B股	900911	0.468	0.044	1.710	浦东金桥	600639	14.36	2.65
外高B股	900912	0.514	0.016	0.760	外高桥	600648	20.25	3.69
联华B股	900913	0.489	0.023	1.360	联华合纤	600617	18.30	3.46
新锦B股	900914	0.344	0.001	0.020	新锦江	600650	12.56	3.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	B股市价（美元）	2000年中期		对应A股名称	对应A股代码	A股市价（元）	AB股差价倍数
			每股收益(元)	净资产收益率(%)				
ST永久B	900915	0.299	-0.110	-------	ST永久	600818	12.86	4.12
凤凰B股	900916	0.430	0.020	1.220	凤凰股份	600679	23.50	5.51
*海欣B股	900917	0.624	0.167	5.710	海欣股份	600851	14.81	1.83
耀皮B股	900918	0.498	0.134	4.020	耀皮玻璃	600819	14.22	2.40
大江B股	900919	0.360	0.012	0.810	大江股份	600695	12.89	3.26
上柴B股	900920	0.350	0.077	2.190	上柴股份	600841	13.50	3.59
英雄B股	900921	0.378	0.026	1.230	英雄股份	600844	14.41	3.54
三毛B股	900922	0.550	0.057	1.720	上海三毛	600689	15.25	2.30
友谊B股	900923	0.476	0.100	4.550	友谊股份	600827	15.80	2.95
上工B股	900924	0.415	0.041	1.620	上工股份	600843	16.20	3.65
*上菱B股	900925	0.757	0.324	5.210	上菱电器	600835	17.20	1.70
ST钢管B	900926	0.439	-0.120	-10.470	ST钢管	600845	20.40	4.53
物贸B股	900927	0.415	0.001	0.060	物贸中心	600822	15.79	3.53
自仪B股	900928	0.340	-0.027	-2.770	自仪股份	600848	12.17	3.26
国旅B股	900929	0.501	0.050	1.290				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	B股市价（美元）	2000年中期		对应A股名称	对应A股代码	A股市价（元）	AB股差价倍数
			每股收益(元)	净资产收益率(%)				
* 邮通B股	900930	0.450	0.013	0.740	上海邮通	600680	18.98	4.02
PT 水仙B	900931	0.194	−0.225	−193.200	PT 水仙	600625	8.00	
陆家B股	900932	0.480	0.014	0.640	陆家嘴	600663	15.80	2.92
华新B股	900933	0.310	0.012	0.560	华新水泥	600801	10.30	2.96
新亚B股	900934	0.374	0.093	4.230	新亚股份	600754	11.33	2.61
金泰B股	900935	0.438	0.001	0.990				
鄂绒B股	900936	0.484	0.150	2.190				
* 龙电B股	900937	0.589	0.241	7.750	龙电股份	600726	15.56	2.14
天海B股	900938	0.400	0.141	7.810	天津海运	600751	12.80	2.81
汇丽B股	900939	0.468	0.028	1.570				
华源B股	900940	0.404	0.150	7.240	华源股份	600094	11.25	2.32
* 东信B股	900941	1.005	0.321	6.480	东方通信	600776	24.31	1.88
黄山B股	900942	0.510	0.083	3.600	黄山旅游	600054	14.00	2.27
开开B股	900943	0.502	0.092	4.110				
海航B股	900945	0.382	0.039	1.290	海南航空	600221	8.33	1.60
轻骑B股	900946	0.270	0.002	0.080	济南轻骑	600698	6.41	1.83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	B股市价（美元）	2000年中期		对应A股名称	对应A股代码	A股市价（元）	AB股差价倍数
			每股收益(元)	净资产收益率(%)				
振华B股	900947	0.541	0.143	6.010	振华科技	600320	14.15	2.11
伊煤B股	900948	0.303	0.014	0.640				
*东电B股	900949	0.421	0.180	6.820				
五菱B股	900950	0.280	0.004	0.210				
大化B股	900951	0.329	0.039	0.830				
锦港B股	900952	0.468	0.074	3.380	锦州港	600190	13.90	2.54
凯马B股	900953	0.325	0.060	3.080				
莱织B股	900955	0.690	0.210	11.000				
东贝B股	900956	0.329	0.062	4.030				
凌云B股	900957	0.413	0.225	15.730				

注:(1)A、B股差价倍数计算公式为:(A股市价 − B股市价 * 8.40)/(B股市价 * 8.40)

(2)表中标*号者业绩较好或价差较大,可重点关注。

(3)表中股票市价为2001年2月16日收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三

深市 B 股情况一览表

股票名称	股票代码	B 股市价（美元）	2000 年中期		对应 A 股名称	对应 A 股代码	A 股市价（元）	A B 股差价倍数
			每股收益(元)	净资产收益率(%)				
* 深万科 B	2002	4.55	0.18	4.04	深万科 A	0002	14.51	2.01
ST 金田 B	2003	1.4	−0.215	−231.83	ST 金田 A	0003	6.73	3.54
ST 物业 B	2011	2.11	0.02	5.95	ST 深物业	0011	10.55	3.72
深南玻 B	2012	2.88	0.12	4.39	深南玻 A	0012	24.25	6.94
深石化 B	2013	2.89	0.06	3.34	深石化 A	0013	13.48	3.40
PT 中浩 B	2015	0.99	−0.38	……	PT 中浩 A	0015	5.5	4.24
深康佳 B	2016	4.2	0.224	3.41	深康佳 A	0016	13.11	1.94
ST 中华 B	2017	1.21	−0.135	−45.5	ST 中华 A	0017	7.8	5.08
深中冠 B	2018	3.07	0.023	1.28	深中冠 A	0018	15.58	3.79
深深宝 B	2019	3.29	0.051	2.841	深深宝 A	0019	12.69	2.64
深华发 B	2020	2.58	−0.03	−0.24	深华发 A	0020	17.25	5.31
* 深赤湾 B	2022	3.02	0.103	3.63	深赤湾 A	0022	12.63	2.95
* 招商局 B	2024	3.94	0.181	4.08	招商局 A	0024	13.85	2.32
ST 特力 B	2025	2	−0.38	−59.85	ST 特力 A	0025	10.43	3.92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	B股市价（美元）	2000年中期		对应A股名称	对应A股代码	A股市价（元）	AB股差价倍数
			每股收益（元）	净资产收益率（%）				
飞亚达B	2026	2.68	0.03	1.26	飞亚达A	0026	15.2	4.35
深益力B	2028	3.13	0.037	3	深益力A	0028	20.1	5.06
深深房B	2029	2.15	0.018	1.2	深深房A	0029	10.59	3.65
ST英达B	2030	1.85	-0.164	-458	ST英达A	0030	13.25	5.76
*深南电B	2037	3.37	0.154	8.46	深南电A	0037	15.89	3.45
*中集B	2039	6.88	0.606	10.84	中集集团	0039	26.99	2.70
深本实B	2041	4.31	0.001	0.06				
深纺织B	2045	3.19	0.08	4.7	深纺织A	0045	14.93	3.42
深基地B	2053	2.76	0.088	3.9				
深建摩B	2054	1.65	0.005	0.48				
深方大B	2055	3.69	0.123	3.56	深圳方大	0055	17.22	3.40
深国商B	2056	2.29	0.02	1.03	深国商	0056	11.98	3.94
ST大洋B	2057	1.58	-0.065	-34.35				
深赛格B	2058	2.35	0.021	0.79	深赛格	0058	11.85	3.76
*山航B	2152	2.54	0.145	12.43				
帝贤B	2160	4.08						

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	B 股市价（美元）	2000 年中期		对应 A 股名称	对应 A 股代码	A 股市价（元）	A B 股差价倍数
			每股收益（元）	净资产收益率（%）				
雷伊 B	2168	3.87	0.163	10.43				
宝石 B	2413	2	0.061	5.09	宝石 A	0413	10.63	4.01
小天鹅 B	2418	3.88	0.314	5.64	小天鹅 A	0418	14.66	2.56
粤高速 B	2429	3.18	0.131	3.93	粤高速 A	0429	11.95	2.55
宁通信 B	2468	2.94	0.024	1.06				
* 晨鸣 B	2488	4.23	0.317	8.24	晨鸣纸业	0488	17.97	3.01
珠江 B	2505	2.25	-0.034	-3.35	珠江控股	0505	11.07	3.64
闽灿坤 B	2512	3.3	0.204	11.29				
丽珠 B	2513	2.58	0.02	0.72	丽珠集团	0513	11.8	3.31
皖美菱 B	2521	2.16	0.005	0.16	美菱电器	0521	9.37	3.09
大冷 B	2530	2.32	0.1	3.31	大冷股份	0530	9.9	3.03
* 粤电力 B	2539	3.08	0.37	10.3	粤电力 A	0539	11.39	2.49
粤照明 B	2541	4.5	0.249	5.99	佛山照明	0541	12.21	1.56
ST 江铃 B	2550	1.9	0.006	0.35	ST 江铃	0550	7.68	2.81
沙隆达 B	2553	2.33	0.047	1.39	沙隆达 A	0553	10.94	3.43
* 苏常柴 B	2570	2.95	0.1	2.22	苏常柴 A	0570	13.01	3.16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	B股市价(美元)	2000年中期		对应A股名称	对应A股代码	A股市价(元)	AB股差价倍数
			每股收益(元)	净资产收益率(%)				
* 苏威孚 B	2581	3.27	0.2	6.13	威孚高科	0581	12.4	2.58
古井贡 B	2596	4.95	0.209	4.5	古井贡 A	0596	24.8	3.73
ST 东海 B	2613	1.2	−0.05	−4.79	ST 东海 A	0613	7.05	4.54
长安 B	2625	1.7	0.028	1.4	长安汽车	0625	7.2	3.00
瓦轴 B	2706	2.21	0.087	2.8				
* 京东方 B	2725	3.77	0.102	4.43	京东方 A	0725	18.55	3.64
* 鲁泰 B	2726	4.38	0.27	11.49	鲁泰 A	0726	16.23	2.50
本钢板 B	2761	1.86	0.18	6.22	本钢板材	0761	8.08	3.10
武钢 B	2770	1.64	0.004	0.25				
杭汽轮 B	2771	2.87	0.1	4.78				
* 张裕 B	2869	4.32	0.296	10.55	张裕 A	0869	21.58	3.71
粤华包 B	2986	2.54	0.133	7.62				
* 中鲁 B	2992	3.33	0.399	20.2				

注:(1)A、B 股差价倍数计算公式为:(A 股市价 − B 股市价 * 1.06)/(B 股市价 * 1.06)

(2)表中标 * 号者业绩较好或价差较大,可重点关注。

(3)表中股票市价为 2001 年 2 月 16 日收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资料来源：

1.《跟着庄家走》、《炒股更轻松》(熊万良主编　西南财经大学出版社)

2.《股票操作大全》(杨基鸿著　广东经济出版社)

3.《与庄共舞》(吴福明编著　上海财经大学出版社)

4.《证券投资分析》(中国证监会证券从业人员资格考试委员会办公室主编　上海财经大学出版社)

5. www.sina.com.cn

6. www.homway.com.cn

7. www.my0578.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

“人生识字糊涂始”，在本书的构思、写作过程中，我深刻体会到这一点。虽然我从事证券工作已有些年头，并且一直工作在研究部门的第一线，作过无数次股评，写过大量的股评文章、研究报告，但是还是感觉到自己才识疏浅、能力有限。对于错综复杂的证券市场，对于千变万化的股票走势，还是缺乏一种高屋建瓴的把握能力。

在这几年的工作中，我从一个证券市场的门外汉逐步登堂入室，经历了大盘的多次涨跌，目睹了几年来证券市场突飞猛进的发展变化，心中时常生发出一些感悟，总觉得“股海如人生”，在涨涨跌跌中蕴涵着一些哲理，一直想写出来，以期对别人有些许启发。正巧编辑找到我，邀我为山东人民出版社的一套散户股经丛书撰稿，我欣然受命，但却有点惴惴不安，惟恐不能圆满地完成任务。因为虽然自己有许多感悟，但能否全面系统地表述出来，能否对广大投资者有所帮助，心中没底。

在写作过程中，时有捉襟见肘之感，对于深奥的股市，我仍需更加努力地去学习、去研究。非常感谢张丽编辑。在本书的构思、写作中，她给了我很多有益的建议和启发，并且在她的一再敦促下，我才得以拿出书稿。

本书附有大量图表，制作非常麻烦，好友张福军、杨文波鼎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力相助，在此表示衷心的感谢。本书的写作参阅了大量资料，在此一并致谢。

最后要感谢我的妻子及其家人，在我为书稿加班加点时，他们在精心照看我们的幼女。

作者

2001 年 2 月于济南

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户
股经

散户
股经

责任编辑 张丽 封面设计 武斌

ISBN 7-209-02710-6
F·765 定价:16.00元



散户
股经